



注：本报告资讯信息来源于万得资讯和金十数据，冠通研究整理编辑

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读免责声明。

分析师：王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或竞价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

资讯早间报

发布日期：2025/12/08

隔夜夜盘市场走势

- 国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.36% 报 4227.7 美元/盎司，周跌 0.64%；COMEX 白银期货涨 2.28% 报 58.8 美元/盎司，周涨 2.86%。
- 美油主力合约收涨 0.79%，报 60.14 美元/桶，周涨 2.72%；布伦特原油主力合约涨 1.01%，报 63.9 美元/桶，周涨 2.44%。
- 伦敦基本金属涨跌参半，LME 期铜涨 1.88% 报 11665.00 美元/吨，周涨 4.25%；LME 期镍涨 0.49% 报 14970.00 美元/吨，周涨 0.95%；LME 期锌涨 0.26% 报 3098.50 美元/吨，周涨 1.41%；LME 期铝跌 0.12% 报 2900.50 美元/吨，周涨 1.13%；LME 期铅跌 0.25% 报 2009.00 美元/吨，周涨 1.44%；LME 期锡跌 0.50% 报 40175.00 美元/吨，周涨 2.59%。
- 美国三大股指小幅收涨，道指涨 0.22% 报 47954.99 点，标普 500 指数涨 0.19% 报 6870.4 点，纳指涨 0.31% 报 23578.13 点。赛富时涨超 5%，高盛集团涨近 2%，领涨道指。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



5. 截至 5 日 23:00 收盘，国内期货主力合约涨跌互现。低硫燃料油 (LU) 涨超 1%，纯苯、豆二、棕榈油、苯乙烯 (EB) 涨近 1%；跌幅方面，焦煤跌超 5%，焦炭跌近 5%，双胶纸、乙二醇 (EG)、淀粉、玉米、甲醇跌超 1%。

重要资讯

【宏观资讯】

1. 据央视：李强主持召开国务院常务会议，其中提到，会议指出，**节能降碳是推进碳达峰碳中和、加快发展方式绿色转型的重要抓手**。要更高水平更高质量做好节能降碳工作，加大统筹力度，锚定总体目标，因地制宜推进，在经济发展中促进绿色转型、在绿色转型中实现更好发展。要切实增强节能降碳内生动力，充分发挥政策效应，不断完善市场机制，有效调动全社会的积极性，加快形成绿色生产生活方式。
2. 中国期货业协会最新统计资料显示，以单边计算，11 月全国期货市场成交量为 7.70 亿手，成交额为 66.61 万亿元，同比分别增长 13.54% 和 7.11%。1-11 月，全国期货市场累计成交量为 81.17 亿手，累计成交额为 675.45 万亿元，同比分别增长 14.74% 和 20.19%。
3. 上海航运交易所数据显示，截至 12 月 5 日，上海出口集装箱运价指数（综合指数）报 1397.63 点，与上期相比下跌 5.50 点；中国出口集装箱运价综合指数报 1114.89 点，与上期相比跌 0.6%。
4. 摩根士丹利预计美联储将于 12 月降息 25 个基点，而此前的预测为不降息。
5. 美国银行指出，尽管美联储释放了谨慎的政策信号，但市场可能很快开始更积极地押注明年 1 月降息。



6. 据新华社，12月5日晚，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔举行视频通话，双方围绕落实好中美两国元首釜山会晤和11月24日通话重要共识，就下一步开展务实合作和妥善解决经贸领域彼此关切，进行了深入、建设性的交流。

7. 据央视新闻，当地时间12月5日，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫说，俄罗斯希望加快乌克兰危机和谈进程，愿在美国总统特朗普团队提供的和平方案基础上“严肃开展工作”。

8. 美国9月核心PCE物价指数年率意外回落至2.8%，创三个月低位，市场预期为连续第三个月录得2.9%。

【能化期货】

1. 经上期所研究决定，自2025年12月9日（星期二）收盘结算时起，交易保证金比例和涨跌停板幅度调整如下：燃料油、石油沥青期货合约的涨跌停板幅度调整为7%，套保持仓交易保证金比例调整为8%，一般持仓交易保证金比例调整为9%。

2. 据上海国际能源交易中心，经研究决定，自2025年12月9日（星期二）收盘结算时起，交易保证金比例和涨跌停板幅度调整如下：原油、低硫燃料油期货合约的涨跌停板幅度调整为7%，套保持仓交易保证金比例调整为8%，一般持仓交易保证金比例调整为9%。

3. 据SMM，截至11月底行业库存天数上升至近29天，近一周行业库存仍继续上升近2天左右，多数企业库存临近爆仓。故近期局部玻璃企业开会商讨后续减产计划，各别地区亦开始摸查产能开工情况，预计1月开始，玻璃企业或将由于高库存的压力开始主动减产。



【金属期货】

- 据广期所，经研究决定，新增新疆晶诺新能源产业发展有限公司“晶诺”牌、新疆东方希望新能源有限公司“东方希望”牌为多晶硅期货注册品牌。
- 上期所数据显示，上周铜库存减少 9025 吨，铝库存增加 8353 吨，锌库存减少 4000 吨，铅库存减少 3064 吨，镍库存增加 1726 吨，锡库存增加 506 吨，天然橡胶库存增加 7336 吨。
- 据 Mysteel 数据，上周中国 14 港港口镍矿库存减少 17.62 万湿吨至 1469.71 万湿吨，降幅 1.18%。以镍矿产地分，菲律宾镍矿 1403.06 万湿吨，其他国家 66.65 万湿吨；以镍矿品位分，低镍高铁矿 850.31 万湿吨，中高品位镍矿 619.4 万湿吨。

【黑色系期货】

- 深圳市住房公积金管理委员会印发《深圳市住房公积金提取管理规定》，其中提到，提取住房公积金用于购买职工及家庭成员的首套住房的，可提取额不超过住房公积金账户余额，且不超过购房总价款。
- 据中钢协，11 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 1818 万吨，平均日产 181.8 万吨，日产环比下降 6.4%；据此估算，本旬全国日产粗钢 216 万吨、环比下降 6.4%，日产生铁 209 万吨、环比下降 1.3%，日产钢材 409 万吨、环比增长 3.2%。
- 螺纹产量持续回落，上周 Mysteel 统计本周五大钢种硅锰周需求为 116594 吨，环比上周减少 4.22%。而硅锰厂家因生产成本持续高位，近期减产规模扩大，周供应环比下降 3.5% 至 107950 吨。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



-
4. 11月份，铁路部门全力做好冬季煤炭保供运输，国家铁路累计发送煤炭1.84亿吨，同比增长0.3%，其中电煤1.28亿吨，保持高位，有力保障了各地冬季采暖、发电用煤需求。截至11月底，全国铁路直供电厂存煤8823万吨，可耗天数35.8天，同比增加1天，其中存煤15天以下的电厂实现动态清零。
5. 河钢12月硅铁招标询盘5600元/吨，11月定价5680元/吨，12月河钢75B硅铁招标数量2750吨，上轮招标数量2716吨，较上轮增34吨。
6. Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量15300.81万吨，环比增加90.69万吨；日均疏港量318.45万吨，降12.13万吨；全国47个港口进口铁矿库存总量15991.11万吨，环比增加89.89万吨。

【农产品期货】

7. Mysteel调研247家钢厂高炉开工率80.16%，环比上周减少0.93个百分点，同比去年减少1.31个百分点；日均铁水产量232.3万吨，环比上周减少2.38万吨。
1. 据马来西亚棕榈油协会(MPOA)发布的数据，马来西亚11月1-30日棕榈油产量预估减少4.38%，其中马来半岛减少5%，沙巴减少3.75%，沙捞越减少3.3%。
2. 船运调查机构ITS数据显示，马来西亚12月1-5日棕榈油出口量为182785吨，较上月同期出口的229210吨减少20.25%。
3. 据了解，12月5日广西新增6家糖厂开榨，周末预计将有6家糖厂开榨。截至目前不完全统计，25/26榨季广西已开榨糖厂50家，同比减少17家；日榨甘蔗产能38.55万吨，同比减少14.2万吨。广西集团新糖报价5390-5420元/吨，加工糖升水广西糖高达400元/吨，榨季高峰错峰供应特征明显。



-
4. 根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，2025 年第 49 周（11 月 29 日至 12 月 5 日）国内油厂大豆实际压榨量 205.58 万吨，较上一周实际压榨量减 14.50 万吨，较预估压榨量低 8.98 万吨；实际开机率为 56.55%。
5. 全球 11 月粮农组织食品价格指数平均为 125.1 点，较 10 月修订后的数值（126.6 点）下跌 1.5 点（1.2%），连续第三个月环比下行。乳制品、肉类、食糖和植物油价格指数的跌幅抵消了谷物价格指数上涨的影响。总体而言，本月食品价格指数比 2024 年 11 月低 2.6 点（2.1%），较 2022 年 3 月的历史高点低 35.2 点（21.9%）。
6. 路透公布对 USDA 12 月供需报告中美国农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，美国 2025/2026 年度大豆期末库存为 3.02 亿蒲式耳，预估区间介于 2.5-3.85 亿蒲式耳，USDA 此前在 11 月预估为 2.9 亿蒲式耳。
7. 据 Wind 数据显示，截至 12 月 5 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 167.69 元/头，前一周为亏损 147.99 元/头，外购仔猪养殖利润为亏损 259.39 元/头，前一周为亏损 248.82 元/头。
8. 中国贸促会与美国大豆出口协会在华盛顿举行座谈。中国贸促会会长任鸿斌与美国大豆出口协会首席执行官苏健就加强农业领域务实合作等议题进行交流。中国企业代表中粮油油脂、优合集团等相关负责人参会。
9. 美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告对中国出售 46.2 万吨大豆，于 2025/2026 年度交货。美国大豆、玉米的市场年度始于 9 月 1 日。
10. 据外媒报道，作为全球最大小麦出口国，俄罗斯自 12 月 10 日起将小麦、玉米和大麦的出口关税降至零，这是自 8 月以来首次采取此举，主要因全球谷物价格低迷。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



金融市场

➤ 金融

1、1-11月，沪市上市公司新增披露增持计划（含一次性增持）210家次，计划增持金额上限649.84亿元，较去年同期数518.10亿元增长25.43%。其中，沪主板新增披露增持计划177家次，计划增持金额上限628亿元，较去年同期493亿元增长27%。

2、2025年，基金中的基金（FOF）迎来发行热潮。Wind数据显示，以基金成立日统计，截至12月7日，年内新成立公募FOF达74只，发行总规模776.06亿元，创下近4年新高。同期，8家公募管理人的FOF业务管理规模突破百亿元，行业发展迈上新台阶。业内人士指出，业绩表现是2025年公募FOF实现规模增长的核心支撑。

3、近日，首批北证50成份指数型基金迎来上市三周年。数据显示，首批8只产品成立以来收益均为正，最高达66.65%。截至今年三季度末，北证50成份指数基金合计规模超125亿元，较2022年末增长171.73%。

4、据中国证券报，上周A股震荡回暖，三大股指周线集体上涨，上证指数、创业板指分别收复3900点和3100点关口。临近年底，部分投资者趋于稳健，叠加市场短期缺乏催化因素，展望A股后市走势，业内机构倾向于短期或以震荡蓄势为主，红利、大市值风格或是较优选择。具体配置上，除关注前期相对滞涨方向以及具备防御属性的红利资产外，12月即将召开的重要会议也成为机构关注的重点，会议上可能被重点提及或获得产业政策支持的领域值得重视。

5、中信证券表示，去年“9.24行情”以来，两轮市场水位的整体抬升都伴随着融资规模的系统性抬升，合计净增了1.11万亿元，远超去年10月以来公募和私募主观多头产品新发总规模。如果剔除两轮融资的大幅上升阶段，其他时间市场基本是横盘震荡。未来人民币的潜在升值压力可能会带来超预期的货币宽松，

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



这可能是超预期变化的来源并打破震荡格局，在此之前，震荡和结构性机会的轮动是常态，资源/传统制造业在全球定价权的重估仍然是潜力的被低估的方向。

6、为充分发挥资本市场枢纽功能，推动四川产业转型升级与高质量发展，四川省委金融办、四川证监局近日印发《四川省推进企业上市和上市公司并购重组三年行动方案（2026-2028）》。如针对提高企业上市成功率，《方案》明确，提高政务服务效能，帮助企业及时与监管部门沟通，加强对撤否企业的帮助，加强网络舆情应对等。《方案》还提出搭建并购标的资源库、推动设立产业并购基金等举措，切实帮助上市公司做强做优。

➤ 产业

1、多款罕见病药物被纳入 2025 年医保目录及商保创新药目录，其中复星医药的芦沃美替尼片进入 2025 年医保目录，北海康成的注射用维拉昔酶 β 进入商保创新药目录。同时，5 款 CAR-T 药进入商保创新药目录，分别是复星凯瑞的阿基仑赛注射液、药明巨诺的瑞基奥仑赛注射液、合源生物的纳基奥仑赛注射液、驯鹿生物的伊基奥仑赛注射液、科济药业的泽沃基奥仑赛注射液。

2、据美国半导体行业协会 (SIA) 的最新数据，10 月全球半导体销售额同比激增 33%，总额达 713 亿美元（约合人民币 5040 亿元），其中 DRAM 销售额同比飙升 90%。分析认为，这背后的最大助推力是，人工智能 (AI) 推动需求激增，大量行业产能转向用于 AI 加速器的高带宽内存 (HBM)，导致用于标准 DRAM 和 3D NAND 的晶圆产出减少。

3、2025 培育钻石产业大会在郑州举行，旨在汇聚全球产业链上下游创新力量，助力河南培育钻石产业发展。河南培育钻石年产量近 2500 万克拉，但缺乏差异化高端品牌，全球培育钻石市场目前仍由欧美品牌主导，预计到 2030 年，中国知名培育钻石品牌会超过 10 个，涌现出 1 至 2 个国际品牌。



➤ 海外

- 1、美国总统特朗普已下令司法部和联邦贸易委员会调查美国食品供应链，重点排查可能存在的价格操纵及其他反竞争行为（这些行为推高了肉类、种子和化肥等商品成本），尤其针对外国公司。特朗普在行政命令中表示，已要求司法部和联邦贸易委员会成立专项工作组，专门调查各类反竞争行为，以及外国实体对食品相关行业的控制是否构成国家安全威胁。
- 2、美国总统特朗普计划于周二前往宾夕法尼亚州，重点宣传其为降低通胀所做的努力。一位不愿具名的白宫官员表示，特朗普此次出行旨在讨论如何终结通胀危机，他称这场危机是从前总统拜登手中继承的。

3、美国财长贝森特表示，美国今年 GDP 增长率将达 3%；预计明年通胀率将大幅下降，债券市场迎来 2020 年以来表现最佳的一年。

4、欧盟针对社交媒体平台 X 处以 1.2 亿欧元罚款。马斯克称将对处罚决定相关的欧盟高级官员作出回应。美国政府谴责欧盟的罚款举措，认为此举特别针对美国公司。美国总统特朗普称，如果欧盟继续惩罚美国科技企业，美国将对欧盟加征关税。

5、尼日利亚外交部长优素福·图加尔在卡塔尔多哈论坛上表示，尼日利亚希望在未来几年成为金砖国家正式成员。

➤ 商品

1、据证券时报，中国人民银行黄金储备 11 月份环比增加 3 万盎司（约 0.93 吨），为连续第 13 个月增持黄金。世界黄金协会数据显示，10 月份各国央行净增持黄金 53 吨，环比增幅达 36%，这一规模创下今年以来单月净买入的最高纪录。全球央行仍在延续自 2022 年以来的“购金热”，成为支撑国际金价上涨的重要力量。国际机构看好明年金价，国际投资机构普遍预测，2026 年黄金目标价在每盎司 4500 美元至 5000 美元一线。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



2、此前全球第二大衍生品交易所-芝商所 (CME) 旗下多个市场因数据中心故障中断交易超过 10 小时。数据中心运营商 CyrusOne 证实，此次重大中断源于人为操作失误。数据中心现场工作人员及承包商未按标准在冷冻天气前对冷却塔进行排水，导致冷却系统结冰超压运行，设备温度失控。数据中心最初的补救措施反而加剧了问题，最终导致多台冷却器的故障。此次事件凸显了 CME 对单一数据中心的高度依赖风险。

3、过去一周内，LME 铜期货价格和上海期货交易所沪铜期货价格连续 3 次创下历史新高。国内沪铜单周上涨超 6%，年内涨幅为 25.23%。12 月 3 日，LME 铜注销仓单量达 50725 吨，库存跌破 10 万吨阈值，市场对非美地区低库存担忧高涨。花旗集团乐观情境预测明年铜价将涨至 15000 美元/吨，中信证券预测明年 LME 铜价中枢上移至 12000 美元/吨以上。

➤ 债券

1、近期，多地发行专项债投向政府投资基金。据不完全统计，今年以来，共有 11 个地区披露将专项债资金用于政府投资基金，总规模超过 800 亿元。专家认为，临近年末，将专项债资金投入政府投资基金，是优化中期财政规划的体现，有助于服务重大发展战略，支持战略性新兴产业发展和科技创新，为经济增长培育新动能。

2、中信证券表示，9 月以来股债整体呈现震荡格局，这源于政策进入真空期后，投资者对政策的模糊预期。后续随着 12 月政治局会议和中央经济工作会议的召开，大类资产将从相对模糊混沌的状态转向更明确的趋势，迎来破局时点。大类资产配置仍可向权益资产倾斜，债市可更关注中短久期债券，商品市场中有色金属具有较强确定性。



➤ 外汇

1、中信证券表示，随着中国制造业在全球定价权和经济利润份额的不断提升，资产内在价值亦不断提升，最终会带来持续的人民币升值。中信证券研究部宏观组预测 2026 年人民币对美元有望升值到 6.8。为了避免人民币过早、过快单边升值对出口导向型制造业的损伤，超预期的货币宽松是必要的。

冠通期货研究报告



财经日历

Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
07:50	日本10月贸易帐、日本第三季度季调后GDP修正值数据
15:00	德国10月工业产出
16:00	瑞士11月消费者信心指数
17:30	欧元区12月Sentix投资者信心指数
待定	中国11月进出口数据

财经大事

北京时间	事件
15:00	英国央行公布金融稳定报告
23:00	欧洲央行执委奇波洛内发表讲话
待定	国内成品油将开启新一轮调价窗口

数据来源：Wind

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。