



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：2025/12/09

隔夜夜盘市场走势

- 美国三大股指小幅收跌，道指跌 0.45% 报 47739.32 点，标普 500 指数跌 0.35% 报 6846.51 点，纳指跌 0.14% 报 23545.9 点。
- 美债收益率集体上涨，2 年期美债收益率涨 1.68 个基点报 3.575%，3 年期美债收益率涨 2.55 个基点报 3.610%，5 年期美债收益率涨 3.67 个基点报 3.746%，10 年期美债收益率涨 2.92 个基点报 4.164%，30 年期美债收益率涨 1.11 个基点报 4.802%。
- 国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.54% 报 4219.90 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.94% 报 58.50 美元/盎司。布伦特原油主力合约跌 1.98% 报 62.49 美元/桶。
- 伦敦基本金属多数下跌，LME 期锌涨 1.05% 报 3130.50 美元/吨，LME 期铜涨 0.47% 报 11675.00 美元/吨，LME 期铅跌 0.20% 报 1998.50 美元/吨，LME 期镍跌

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。



0.37%报 14885.00 美元/吨，LME 期铝跌 0.38%报 2886.50 美元/吨，LME 期锡跌 0.67%报 39800.00 美元/吨。

## 重要资讯

### 【宏观资讯】

1. 据新华社，中共中央政治局 12 月 8 日召开会议，会议指出，明年经济工作要坚持稳中求进、提质增效，继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，切实提升宏观经济治理效能。会议强调，更好统筹国内经济工作和国际经贸斗争，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策，增强政策前瞻性针对性协同性，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量。

2. 据央视新闻报道，海关总署 12 月 8 日对外公布，今年前 11 个月，我国货物贸易保持增长，进出口总值 41.21 万亿元，同比增长 3.6%。11 月份，我国货物贸易增速回升，进出口总值 3.9 万亿元，增长 4.1%。其中，出口 2.35 万亿元，增长 5.7%；进口 1.55 万亿元，增长 1.7%。

3. 据上海航运交易所数据，截至 2025 年 12 月 8 日，上海出口集装箱结算运价指数（欧洲航线）报 1509.10 点，与上期相比涨 1.7%。

4. 据木联数据统计，截至 12 月 5 日，国内针叶原木总库存为 288 万方，周环比减少 3.03%；辐射松库存为 240 万方，周环比减少 2.04%；北美材库存为 6 万方，周环比减少 14.29%；云杉/冷杉库存为 20 万方，较上周减少 1 万方。上周中国 7 省 13 港针叶原木日均出库量为 6.66 万方，较上周增加 8.65%。



## 【能化期货】

1. 马来西亚橡胶手套制造商协会(MARGMA)表示，在主要橡胶产区的强降雨引发的供应担忧挥之不去之际，本周马来西亚橡胶市场表现预计喜忧参半。该协会表示，东南亚产胶国的强降雨和洪水持续扰乱割胶活动，收紧天然橡胶供应。天然橡胶生产国协会(ANRPC)预测2025年全球天然橡胶产量将同比增加1.3%，至1489万吨，而天然橡胶需求料增长0.8%，至1557万吨，因此需求高于产量。
2. 隆众资讯数据显示，截至2025年12月8日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：26.0万吨，较上期库存22.4万吨，累库3.6万吨，环比上升16.07%；较去年同期库存15.10万吨累库10.9万吨，同比上升72.19%。

## 【金属期货】

1. 据海关总署，中国11月铜矿砂及其精矿进口量为252.6万吨，1—11月累计进口量为2761.4万吨，同比增加8.0%。出口方面，中国11月未锻轧铝及铝材出口量为57.0万吨，1—11月累计出口量为558.9万吨，同比下滑9.2%。
2. 据Mysteel统计，截至12月5日，30家样本锂矿贸易商锂矿石现货港口+仓库库存16.0万吨，环比上期减少1.0万吨，其中可售库存10万吨，环比增加0.7万吨。上周锂盐价格高位震荡，由于矿端现货点价合约换月及交货时间延后，锂盐厂加工费空间小幅抬升，锂矿散单成交较多，整体锂矿库存继续向锂盐厂转移。
3. 乘联分会数据显示，11月全国乘用车市场零售224.4万辆，同比下降8.5%。前11个月，全国乘用车市场零售2175万辆，同比上涨6.3%。乘联分会表示，

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。



11 月新能源车在国内总体乘用车的零售渗透率 59.3%，较去年同期提升 7 个百分点。在 11 月国内零售中，自主品牌中的新能源车渗透率 79.6%；豪华车中的新能源车渗透率 38.8%；而主流合资品牌中的新能源车渗透率仅有 8%。

4. 天齐锂业公告称，公司于 2025 年 12 月 8 日召开董事会，审议通过向广州期货交易所申请氢氧化锂指定交割厂库的资质，并授权管理层提交申请材料。氢氧化锂是公司核心产品，申请此资质有利于扩大公司知名度、提高规范管理水平、增强抗风险能力和市场竞争力。

5. 上期所发布公告，近期国际形势复杂多变，贵金属市场波动较大，请各有关单位采取相应措施，提示投资者做好风险防范工作，理性投资，共同维护市场平稳运行。

6. 摩根士丹利认为铜价预测存在上行风险(2026 年基准情景为每吨 10650 美元，牛市情景为每吨 12780 美元)。

### 【黑色系期货】

1. 2025 年 12 月 01 日-12 月 07 日中国 47 港铁矿石到港总量 2569.2 万吨，环比减少 214.8 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2480.5 万吨，环比减少 218.8 万吨；北方六港铁矿石到港总量 1278.7 万吨，环比减少 184.5 万吨。

2. 2025 年 12 月 1 日-12 月 7 日 Mysteel 全球铁矿石发运总量 3368.6 万吨，环比增加 45.4 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2655.3 万吨，环比减少 110.5 万吨。澳洲发运量 1967.4 万吨，环比增加 147.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1588.2 万吨，环比减少 2.9 万吨。巴西发运量 687.9 万吨，环比减少 257.4 万吨。

3. 据海关总署，中国 11 月钢材进口量为 49.6 万吨，1—11 月累计进口量为 554.1 万吨，较上年同期的 619.4 万吨减少 10.5%。出口方面，中国 11 月钢材出口量为 998.0 万吨，1—11 月累计出口量为 10,771.7 万吨，较上年同期的 10,099.2 万吨增加 6.7%。11 月煤及褐煤进口量为 4405.3 万吨，1—11 月累计进

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。



口量为 43167.6 万吨，较 2024 年同期的 49027.8 万吨减少 12.0%。11 月铁矿砂及其精矿进口量为 11054.0 万吨，1—11 月累计进口量为 113920.2 万吨，较 2024 年同期的 112.361.3 万吨增加 1.4%。

4. 据澳大利亚格拉斯通港口公司最新数据显示，2025 年 11 月格拉斯通港口出口煤炭 589.85 万吨，环比下降 1.69%，同比下降 12.42%。其中，向日本出口量 129.23 万吨，占总出口量 21.91%；向印度出口量 139.72 万吨，占总出口量 23.69%。2025 年 1—11 月格拉斯通港口累计出口煤炭 5988.58 万吨，同比下降 0.76%。

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。

### 【农产品期货】

1. 据海关总署，中国 11 月大豆进口量为 810.7 万吨；1—11 月累计进口量为 1.0379 万吨，同比增加 6.9%。中国 11 月食用植物油进口量为 72 万吨，1—11 月累计进口量为 627 万吨，同比减少 3%。

2. 据农业农村部监测，2025 年 11 月 24—30 日，生猪定点屠宰企业生猪平均收购价格为 13.11 元/公斤，环比下降 0.9%，同比下降 27.0%。白条肉平均出厂价格为 17.14 元/公斤，环比下降 0.8%，同比下降 26.4%。

3. 据国家粮油信息中心，根据油厂压榨情况监测，11 月全国主要油厂大豆压榨量为 901 万吨，月环比增加 18 万吨，同比增加 83 万吨，较过去三年同期均值增加 120 万吨。12 月我国进口大豆到港量或小幅下降，但当前油厂开机率保持高位，预计全月国内主要油厂大豆压榨量在 860 万吨左右，同比增加约 40 万吨，较过去三年同期均值增加约 30 万吨。

4. 咨询机构 AgRural 周一表示，截至上周四，巴西 2025/2026 年度大豆种植面积已达预期面积的 94%。巴西 2025/26 年度玉米总产量预计为 1.353 亿吨，而上一年度为 1.411 亿吨。

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。



5. 印尼一名官员周一表示，政府一个特别工作组已责令数十家从事棕榈油种植和采矿的公司支付总计 38.62 万亿印尼盾（合 23.1 亿美元）的罚款，原因是这些公司在森林地区非法运营。由军事人员和执法官员组成的林业工作组，今年以来前所未有的规模打击了被当局认定为在森林地区非法经营的种植园和矿场。该工作组已查封了 370 万公顷 (910 万英亩) 种植园和超过 5300 公顷的采矿作业区，目标是在年底前达到 400 万公顷。

6. 美国农业部 (USDA) 公布数据，民间出口商报告对中国出售 13.2 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。

7. 据美国农业部，截至 11 月 6 日当周美国 2025/2026 年度大豆出口净销售为 51.1 万吨，前一周为 124.8 万吨；2026/2027 年度大豆净销售 0.4 万吨，前一周为 0 万吨。

8. 美国农业部数据显示，截至 2025 年 12 月 4 日当周，美国大豆出口检验量为 1018127 吨，前一周修正后为 932486 吨，初值为 920194 吨。美国对中国（大陆地区）装运 119895 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 0 吨大豆。

## 金融市场

### ➤ 金融

1、 “对券商适当松绑”引发市场热议，有声音认为，这为证券行业“适度加杠杆”打开了政策想象空间。接近监管层相关人士表示，对优质机构适当“松绑”是强化分类监管、扶优限劣的方式之一，行业总体杠杆区间将保持在合理范围，坚决不搞大干快上。



2、A 股放量上涨，上证指数收盘涨 0.54% 报 3924.08 点，深证成指涨 1.39%，创业板指涨 2.6%，市场成交额时隔一个月重回 2 万亿元。题材股多点开花，CPO 概念股爆发，券商股走强，6G、超硬材料、商业航天、半导体、锂矿、金融科技概念股纷纷上涨。资源股回调，煤炭、油气板块领跌。

3、香港恒生指数收跌 1.23% 报 25765.36 点，恒生科技指数平盘，恒生中国企业指数下跌 1.25%。锂电池板块涨幅居前，中资券商股普涨，内银、煤炭股走弱。泡泡玛特跌超 8%，股价从历史高点回撤 41%，机构担忧 Labubu 热度消退，明年销售增速承压。南向资金净买入 15.4 亿港元。

## ➤ 产业

1、国内成品油价格迎“两连跌”。从 12 月 8 日 24 时起，国内汽、柴油零售限价每吨均下调 55 元，折合升价 92 号汽油、95 号汽油、0 号柴油分别下调 0.04、0.05、0.05 元。

2、中国信托业协会将于近期就《家族信托业务指引》征求意见。征求意见稿明确，单纯追求保值增值不属于家族信托。监管评级过低将暂停新增家族信托业务，严禁低价内卷、商业诋毁等不正当竞争行为。

3、据乘联分会，11 月全国乘用车市场零售 222.5 万辆，同比下降 8.1%。其中，燃油车国内零售同比下降 22%；新能源车零售 132.1 万辆，同比增 4.2%，零售渗透率为 59.3%。乘联分会预计，2026 年车市增长会面临巨大压力。

4、位于深圳湾超级总部基地的 T207-0068 宗地成功出让。经过自由报价 6 轮、线下 95 轮竞价，中海地产最终竞得深超总宅地，折合楼面地价约每平方米 77360 元，溢价率达到 42.49%。该地块需承诺提供“交房即发证”服务。

5、野村证券近日发布报告指出，全球存储市场正迎来前所未有的“三重超级周期”，DRAM、NAND 和 HBM 的需求将在 2026 年同时爆发，从而推动市场规模同比增长 98% 至 4450 亿美元，并在 2027 年进一步扩大至 5900 亿美元。



➤ 海外

1、美联储定于 12 月 9 日和 10 日举行议息会议，市场普遍认为，美联储很可能再次降息 25 个基点。市场将高度关注鲍威尔新闻发布会问答环节，以及本年度最后一份“点阵图”。关于降息幅度及未来降息次数，美联储新任主席热门候选人哈塞特认为，必须关注数据，同时审慎行动。

2、美国总统特朗普称，本周将签署一项人工智能（AI）监管行政令，建立统一的联邦监管框架，避免企业在 50 个州面临各不相同的监管规则。另据一位白宫官员透露，特朗普政府计划推出一项期待已久的农业援助方案，提供 120 亿美元资金支持。此外，特朗普称美国通胀问题已基本解决，否认会出现通缩。

3、美国劳工统计局将不会发布 10 月生产者价格指数（PPI）。由于政府停摆，劳工统计局正在延迟收集 10 月数据。根据其网站信息，劳工统计局计划在 2026 年 1 月 14 日发布的 2025 年 11 月 PPI 新闻稿中一并公布 10 月数据。

4、乌克兰总统泽连斯基在英国首相府与英国首相斯塔默、法国总统马克龙、德国总理默茨进行了两个多小时的会谈。四国领导人一起讨论了旨在结束乌克兰危机的最新和平计划草案。泽连斯基表示，与欧洲领导人详细讨论了与美方开展的外交工作，就对乌安全保障、战后重建以及下一步行动达成共识，此外还专门就今后对乌克兰的防务支持进行了磋商。

5、日本第三季度实际 GDP 修正值下调为环比萎缩 0.6%，同比萎缩 2.3%，确认了日本经济六个季度以来的首次萎缩。另外，日本 10 月名义工资同比再上涨 2.6%，但扣除通胀后的实际工资连续第十个月下降。

6、欧洲央行鹰派执委施纳贝尔认为，经济和通胀风险偏向上行，她对市场押注欧央行下一次利率动作将是加息感到满意。另外，施纳贝尔还表示，如果被邀请担任下一任欧洲央行行长，她“随时准备就绪。”



## ➤ 国际股市

1、美国三大股指小幅收跌，道指跌 0.45% 报 47739.32 点，标普 500 指数跌 0.35% 报 6846.51 点，纳指跌 0.14% 报 23545.9 点。宝洁公司、耐克跌超 3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 0.28%，特斯拉跌超 3%，谷歌跌逾 2%。中概股涨跌不一，硕迪生物涨超 102%，传奇生物跌逾 7%。在美联储公布货币政策会议结果之前，市场情绪谨慎。

2、欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.07% 报 24046.01 点，法国 CAC40 指数跌 0.08% 报 8108.43 点，英国富时 100 指数跌 0.23% 报 9645.09 点。德国股市受益于工业产出超预期及军方订单提振，法国与英国股市受制于国债收益率攀升及市场等待美联储决议影响。

3、全球最大冰淇淋公司、联合利华旗下梦龙冰淇淋公司于周一在阿姆斯特丹泛欧交易所、伦敦证券交易所和纽约证券交易所同时上市交易。2024 年该公司实现营收 79 亿欧元，占据全球冰淇淋零售市场约 21% 的份额。

## ➤ 商品

1、国际清算银行 (BIS) 在最新报告中警告称，散户投资者的“追涨行为”正将黄金从避险资产推向投机性资产，黄金与股市已同时进入“爆炸性区域”——这是至少 50 年来的首次。报告援引 1980 年黄金泡沫破裂的案例指出，在经历爆炸性阶段后，泡沫通常会伴随急剧而迅速的调整。

2、上海期货交易所发布风险提示称，近期国际形势复杂多变，贵金属市场波动较大，请各有关单位采取相应措施，提示投资者做好风险防范工作，理性投资，共同维护市场平稳运行。

3、美油主力合约收跌 2.05%，报 58.85 美元/桶；布伦特原油主力合约跌 1.98%，报 62.49 美元/桶。俄罗斯卢克石油公司西古尔纳 2 号油田储油库的原



油输送已恢复，流向图巴主要原油储存点，市场供应端压力缓解，叠加美国汽油价格跌至多年低位反映需求疲软，共同导致油价承压下跌。

4、国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.54% 报 4219.90 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.94% 报 58.50 美元/盎司。国际贵金属期货收跌主要受美联储政策预期已被市场充分定价、美元短期反弹及技术面获利了结影响，但中长期支撑逻辑未改。

5、伦敦基本金属多数下跌，LME 期锌涨 1.05% 报 3130.50 美元/吨，LME 期铜涨 0.47% 报 11675.00 美元/吨，LME 期铅跌 0.20% 报 1998.50 美元/吨，LME 期镍跌 0.37% 报 14885.00 美元/吨，LME 期铝跌 0.38% 报 2886.50 美元/吨，LME 期锡跌 0.67% 报 39800.00 美元/吨。美联储 12 月议息会议临近，市场对降息路径的预期加剧了波动。

#### ➤ 债券

1、国内债券市场午后反弹，利率债活跃券收益率波幅不足 1bp。国债期货主力合约涨跌不一，30 年期跌 0.29%。央行开展 1223 亿元逆回购操作，净投放 147 亿元，银行间市场资金面整体稳定。

2、万达商管集团就一笔美元债提出特别决议案，寻求将这笔 4 亿美元、票面利率 11% 的债券展期两年，到期日延至 2028 年 2 月 13 日。

3、美债收益率集体上涨，2 年期美债收益率涨 1.68 个基点报 3.575%，3 年期美债收益率涨 2.55 个基点报 3.610%，5 年期美债收益率涨 3.67 个基点报 3.746%，10 年期美债收益率涨 2.92 个基点报 4.164%，30 年期美债收益率涨 1.11 个基点报 4.802%。

4、日本国债抛售持续加速。东京债券市场上，日本新发 10 年期国债收益率上升至 1.970%，为 2007 年 6 月以来高水平；20 年期国债收益率升至 2.95%，创历史新高。5 年期国债收益率升至 1.45%，为 2008 年 6 月以来的最高水平。

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。



➤ 外汇

- 1、周一在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.0713，较上一交易日下跌 7 个基点，夜盘收报 7.0730。人民币对美元中间价报 7.0764，调贬 15 个基点。
- 2、据外汇交易中心，上周当周，CFETS 人民币汇率指数报 97.65，环比跌 0.27；BIS 货币篮子人民币汇率指数报 104.3，环比跌 0.17；SDR 货币篮子人民币汇率指数报 92.27，环比跌 0.19。
- 3、纽约尾盘，美元指数涨 0.12% 报 99.10，非美货币多数下跌。欧元兑美元跌 0.06% 报 1.1637，英镑兑美元跌 0.08% 报 1.3322，澳元兑美元跌 0.23% 报 0.6624。美元兑日元涨 0.38% 报 155.9320，美元兑加元涨 0.29% 报 1.3858，美元兑瑞郎涨 0.27% 报 0.8068。离岸人民币对美元跌 28 个基点报 7.0719。
- 4、周一印度卢比再度遭遇抛售，消息称印度央行紧急干预，专职交易员有时以每分钟抛售 1 亿美元的力度维稳汇市。但有分析指出，印度央行进一步干预的空间可能有限。同时，自 6 月高点以来，印度外汇储备中的外币资产已减少约 380 亿美元。



## 财经日历

Economic Calendar

### 经济数据

北京时间	指标
08:01	英国11月BRC同店零售销售
08:30	澳大利亚11月NAB商业信心指数
15:00	德国10月季调后贸易帐
19:00	美国11月NFIB小型企业信心指数
23:00	美国10月JOLTs职位空缺
次日01:00	EIA月度短期能源展望报告

### 财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有1563亿元逆回购到期
11:30	澳洲联储公布利率决议
12:30	澳洲联储主席布洛克召开货币政策新闻发布会
16:00	欧洲央行管委会内格尔发表讲话
23:15	英国央行货币政策委员在议会接受质询
	国务院总理李强将与全球主要国际经济组织负责人举行“1+10”对话会
	OpenAI计划最早于12月9日发布GPT-5.2大模型
	沃尔玛股票将从纽交所转板至纳斯达克
	【新股】深市主板元创股份今日申购

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。