



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：2025/12/10

隔夜夜盘市场走势

- 美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.38% 报 47560.29 点，标普 500 指数跌 0.09% 报 6840.51 点，纳指涨 0.13% 报 23576.49 点。
- 欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.45% 报 24153.3 点，法国 CAC40 指数跌 0.69% 报 8052.51 点，英国富时 100 指数跌 0.03% 报 9642.01 点。
- 美债收益率集体上涨，2 年期美债收益率涨 4.80 个基点报 3.615%，3 年期美债收益率涨 4.84 个基点报 3.652%，5 年期美债收益率涨 4.73 个基点报 3.788%，10 年期美债收益率涨 2.35 个基点报 4.188%，30 年期美债收益率涨 0.81 个基点报 4.809%。
- 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.45% 报 4236.6 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 4.72% 报 61.16 美元/盎司。布伦特原油主力合约跌 0.61% 报 62.11 美元/桶。

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. 伦敦基本金属全线下跌，LME 期铝跌 1.47% 报 2845.50 美元/吨，LME 期铜跌 1.42% 报 11470.00 美元/吨，LME 期铅跌 1.10% 报 1976.50 美元/吨，LME 期锌跌 1.03% 报 3089.00 美元/吨，LME 期镍跌 0.61% 报 14750.00 美元/吨，LME 期锡跌 0.09% 报 39850.00 美元/吨。

重要资讯

【宏观资讯】

1. 据新华社，12月9日，国务院总理李强在北京钓鱼台国宾馆同主要国际经济组织负责人举行“1+10”对话会。李强强调，中国始终是开放合作的坚定践行者和推动者。今年中国经济顶压前行，取得新的发展成绩，我们有信心有能力完成全年经济社会发展目标任务。中国经济将保持稳健向好势头，经济总量将再上新台阶，产业升级将创造新的发展空间，超大规模市场需求将加快释放。
2. 澳洲联储主席布洛克在新闻发布会上强调通胀风险偏向上行，指出通胀和就业数据将对明年2月的会议至关重要。对于本次会议，布洛克称，未明确考虑过加息的可能性，也未考虑降息选项，但曾讨论过可能需要收紧政策的情形。不过，布洛克称，如果通胀持续居高不下，澳洲联储可能需要考虑加息。对于未来的利率走势，布洛克表达了将以数据为导向逐次会议作出决定的态度。布洛克说，“不会对未来举措的时间表作出预判，将逐次会议决定。”
3. ADP 周度就业报告：截至 11 月 22 日的 4 周内，私人部门雇主平均每周增加 4750 个就业岗位。



【能化期货】

1. 据隆众资讯，截止到 2025 年 12 月 5 日，聚乙烯社会样本仓库库存为 45.65 万吨，较上周期-2.99 万吨，环比-6.14%，同比高 0.37%。中国聚乙烯进口货仓库库存环比-6.59%，同比低 9.83%。

2. 伊拉克国家石油营销组织 SOMO：伊拉克将 1 月巴士拉中质原油面向北美和南美市场的官方售价定为较阿格斯含硫原油每桶低水 1.15 美元。伊拉克将明年 1 月份巴士拉中质原油对亚洲的官方售价定为较阿曼/迪拜均价每桶低水 1.05 美元。

3. EIA 短期能源展望报告：预计美国 12 月原油日均产量为 1385 万桶，11 月为 1386 万桶；预计 1 月原油日均产量为 1371 万桶。

4. 美国至 12 月 5 日当周 API 投产原油量 18.7 万桶/日，前值 41.6 万桶/日。

【金属期货】

1. 据 SMM，重庆市生态环境局大气环境处，自 12 月 9 日 0 时起重庆启动重污染天气黄色预警，要求工业企业落实降低生产负荷、停产限产、强化污染治理、推行大宗物料错峰运输等减排措施。目前已有再生铝企业受此影响，今日陆续开启停产或降负荷运行模式，预警解除时间待定。

2. 据证券时报，12 月 9 日，有消息称，业内酝酿已久的多晶硅产能整合收购平台正式成立，公司名称为北京光和谦成科技有限责任公司，注册资本 30 亿，成立日期为 2025 年 12 月 9 日，住所在北京市朝阳区。对此，业内知情人士表示，北京光和谦成科技有限责任公司为行业内主要企业探索行业内潜在战略合作机会，如技术升级、市场拓展、产能与成本优化。但对于该公司是否就是酝酿已久的多晶硅收储平台，该知情人士并未作明确回应。



【黑色系期货】

- 据央视新闻报道，记者 9 日了解到，市场监管总局公告发布《工业产品生产许可证实施细则通则》和钢筋混凝土用热轧钢筋等 24 种工业产品生产许可证实施细则，将于 2026 年 4 月 1 日起实施。
- 据 Mysteel，河钢集团 12 月硅锰首轮询价 5700 元/吨，11 月硅锰定价：5820 元/吨。（2024 年 12 月定价 6350 元/吨）。12 月硅锰采量 14700 吨。11 月采量：16000 吨。（2024 年 12 月硅锰采量：13600 吨）。
- 据钢之家，12 月 9 日上午，来自山西、河北、内蒙古、河南、江苏、山东、陕西、宁夏、江西、云贵等地的重点焦化企业代表召开专题市场分析会。与会焦化企业达成以下共识：各企业将主动执行限产措施，限产比例不低于 30%，以缓解供应压力、稳定市场价格，通过协同行动维护行业整体利益；针对目前原料成本高企的现状，企业减少或停止采购高价煤炭，优化煤炭库存结构，有效控制成本，共同维护市场健康秩序。
- 国家矿山安全监察局河南局对安阳大众煤业有限责任公司进行现场监察发现，该矿存在重大事故隐患仍然进行生产。国家矿山安全监察局河南局依法作出责令停产整顿 1 日的行政处罚（矿安监豫煤三罚〔2025〕2-89 号）。
- 据中钢协，当前铁矿石价格“虚火”再燃是资本博弈与贸易环节炒作的结果。港口不断积累的库存与持续疲软的实际需求将对价格上行产生实质性压制，纯粹依靠阶段性炒作难以驱动价格趋势上涨。行业各方需理性辨别，警惕价格脱离产业实际供需的风险，避免盲目跟风。

【农产品期货】

- 农业农村部发布 12 月中国农产品供需形势分析：本月对中国大豆供需形势预测与上月保持一致。东北产区大豆收购进度快于往年同期，高蛋白大豆供应偏

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。



紧，价格偏强运行，低蛋白大豆仍有一定余量，需适当加快售粮进度。美国大豆收获已基本结束，产量为历史高位；巴西大豆播种接近尾声，主产区墒情适宜，利于大豆生长，全球大豆供需保持宽松局面。

2. 据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 12 月 7 日，巴西大豆播种率为 90.3%，上周为 86.0%，去年同期为 94.1%，五年均值为 89.8%。巴西一茬玉米播种率为 71.3%，上周为 65.9%，去年同期为 72.2%，五年均值为 69.1%。

3. 据中国粮油商务网，12 月我国进口大豆到港量预计或小幅下降，上周国内主要油厂大豆压榨量回落，但仍处于 200 万吨以上高位。监测数据显示，截止到第 49 周末(12 月 6 日)，国内油厂平均开机率为 57.42%，较上周的 62.21% 开机率下降 4.79%。全国油厂大豆压榨总量为 215.43 万吨，较上周的 233.40 万吨下降了 17.97 万吨，其中国产大豆压榨量为 4.82 万吨，进口大豆压榨量为 210.61 万吨。本周预期大豆加工量为 225.46 万吨，开机率为 60.09%。

4. 阿根廷经济部长表示，大豆出口税将从 26% 下调至 24%，其大豆副产品的出口税从 24.5% 降至 22.5%；同时，小麦和大麦的出口税也由 9.5% 降低至 7.5%，玉米和高粱出口税将从 9.5% 降至 8.5%。

5. 巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 表示，巴西大豆 12 月出口量预计将达到 333 万吨，高于前一周预测的 281 万吨。巴西豆粕 12 月出口量预计将达到 183 万吨，高于前一周预测的 133 万吨。巴西玉米 12 月出口量预计将达到 630 万吨，高于前一周预测的 499 万吨。

6. 据美国农业部，12 月美国 2025/2026 年度大豆产量预期为 42.53 亿蒲式耳，11 月预期为 42.53 亿蒲式耳。12 月美国 2025/2026 年度大豆期末库存预期为 2.9 亿蒲式耳，市场预期为 3.02 亿蒲式耳，11 月预期为 2.9 亿蒲式耳。12 月美国 2025/2026 年度大豆单产预期为 53 蒲式耳/英亩，11 月预期为 53 蒲式耳/英亩；维持阿根廷 2025/2026 年度大豆产量预期在 4850 万吨不变，市场预期为 4857 万吨；维持巴西 2025/2026 年度大豆产量预期在 1.75 亿吨不变，市场预期为 1.7535 亿吨。



金融市场

➤ 金融

1、周二上证指数收盘跌 0.37%报 3909.52 点，深证成指跌 0.39%，创业板指涨 0.61%，市场成交额 1.92 万亿元。资源股、海南本地股全线调整，地产、券商跌幅靠前；CPO 概念再度走强，消费电子、零售、福建本地股走强。

2、香港恒生指数收盘跌 1.29%报 25434.23 点，恒生科技指数下跌 1.90%，恒生中国企业指数下跌 1.62%。有色金属、半导体、房地产、非银金融板块跌幅居前，泡泡玛特等新消费概念股低迷。

3、监管层呵护市场信号不断，A 股上市公司也积极进行股份回购。经 Wind 数据统计，截至目前 A 股年内共有 1465 家上市公司实施股份回购，累计回购金额 1405.38 亿元。1 月 2 日—12 月 9 日，1465 只实施回购的个股中，1172 股区间累计实现上涨，占比八成。1465 只年内实施回购的个股中，1200 股今年前三季度均实现盈利，占比约为 81.91%。

4、近日，多家国有大行陆续公告 2025 年中期分红派息方案，并相继落地实施。作为上市银行中期分红的“主力军”，国有六大行本次中期现金分红总额预计超 2000 亿元，分红比例均维持在归母净利润的 30%水平，且多家银行将于 12 月份进行派发。

5、今年以来，为响应“一年多次分红”的政策号召，上市券商积极开展中期分红。Wind 数据显示，今年以来截至 12 月 9 日（按派息日计），已有 23 家上市券商实施了中期分红，合计派发现金红利 106.83 亿元。此外，还有 14 家券商公布了中期分红方案，正等待实施，合计拟分红金额达 111.33 亿元。

6、2025 年，北交所市场的机构调研热情迎来大提升。截至目前，272 家北交所公司接受各类机构调研，覆盖比例超 95%，一致魔芋以 21 次的高频调研成为“明

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。



星标的”。调研主体从基金、券商，扩大到社保基金、知名私募、产业资本以及外资机构。部分被调研公司迎来了机构投资者入驻，让北交所专精特新企业价值得以彰显。

7、香港交易所宣布，推出首只港股指数——港交所科技 100，成分股涵盖人工智能、生物科技及制药、电动汽车及智能驾驶、资讯科技、互联网和机器人。易方达基金获授权在内地推出追踪港交所科技 100 的 ETF。

➤ 产业

1、商务部副部长盛秋平在全国零售业创新发展大会上表示，“十五五”时期，要把零售业作为培育完整内需体系、做强国内大循环的关键着力点，推动行业转向品质驱动、服务驱动，实现高质量发展。要学习推广胖东来等企业好经验好做法，加快转型提升。

2、国资委部署开展国资央企领域可信数据空间系统建设试点工作，核心任务是推进国资央企领域跨行业、跨企业可信数据空间互联互通和生态共建，促进企业数据资源开放融合和跨域赋能。

3、国家药监局综合司发布履行《关于汞的水俣公约》有关通知，自 2026 年 1 月 1 日起，我国将全面禁止生产含汞体温计和含汞血压计产品。这一政策标志着水银体温计即将正式退出历史舞台。

4、《民用无人驾驶航空器实名登记和激活要求》和《民用无人驾驶航空器系统运行识别规范》两项强制性国家标准发布，将于 2026 年 5 月 1 日起正式实施。两项标准将从技术上解决无人机“谁能飞”和“谁在飞”等问题。

5、多位业内人士证实，多晶硅产能整合收购平台正式成立，公司名称为北京光和谦成科技有限责任公司。该公司成立后将专注于多晶硅产能整合收购等相关工作，为行业内主要企业探索潜在战略合作机会。



6、TrendForce 集邦咨询预估，2026 年将是人形机器人迈向商用化的关键年，全球出货量可望突破 5 万台，年增逾 700%。

➤ 海外

1、联合国贸易和发展会议（贸发会议）发布的年终《全球贸易更新》报告显示，在东亚、非洲和南南贸易推动下，2025 年全球贸易额将增长约 7%（增加 2.2 万亿美元），创下 35 万亿美元的纪录。

2、美联储预计将在内部意见分歧的情况下连续第三次降息，官员们随后可能暗示暂停行动；芝商所集团（CME）的美联储观察工具显示，市场已高度定价一次 25 个基点的降息。白宫国家经济委员会主任凯文·哈塞特表示，他认为美联储还有很大降息空间。

3、美国总统特朗普表示，他将把支持立即大幅降息作为选择新任美联储主席的“试金石”，并称可能通过调整关税政策帮助降低部分商品价格。

4、ADP 最新数据显示，截至 11 月 22 日的四周内，美国私营雇主平均每周新增 4750 个就业岗位，结束了此前连续四周的就业流失。另外，美国 10 月 JOLTS 职位空缺 767 万人，远超预期的 711.7 万人。

5、乌克兰总统泽连斯基称，已就举行选举做好准备，同时请求美国及欧洲伙伴协助保障选举安全，乌克兰可在未来 60 至 90 天内完成选举相关筹备工作。

6、瑞士政府周二撤回一份关于美国下调瑞士商品关税生效时间的公告，称该公告系误发，内容尚无法确认。此前的公告显示，美国对瑞士商品的关税将从 39% 下调至 15%，并自 11 月 14 日起追溯生效。



7、日本央行行长植田和男表示，将持续缓慢调整货币宽松程度，直至实现持续性 2%通胀目标，且政策利率回到自然利率水平。植田和男称，由于近期利率上升速度相当快，将在“特殊情况”下增加债券购买规模。

8、澳洲联储维持基准利率在 3.60%不变，符合市场预期。澳洲联储主席布洛克表示，一段被缩短的降息周期已经结束，政策制定者正在评估通胀的回升是否需要延长利率暂停期，还是转向紧缩。

➤ 国际股市

1、美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.38%报 47560.29 点，标普 500 指数跌 0.09%报 6840.51 点，纳指涨 0.13%报 23576.49 点。摩根大通跌超 4%，波音跌近 3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.14%，特斯拉、谷歌涨超 1%。中概股多数下跌，百度集团跌超 4%，贝壳跌近 4%。投资者等待美联储利率决定。摩根大通明年成本支出超预期，警告当前的消费者环境“略显脆弱”，股价大跌拖累道指走低。

2、欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.45%报 24153.3 点，法国 CAC40 指数跌 0.69%报 8052.51 点，英国富时 100 指数跌 0.03%报 9642.01 点。德国股市受益于工业数据企稳与军方订单预期，法国股市受财政担忧与国债收益率攀升压制，英国股市受高利率预期与美联储决议前观望情绪影响。

3、日本 IPO 融资规模创七年新高。得益于 JX 先进金属公司和 SBI 新生银行等公司的规模达数十亿美元的 IPO，2025 年日本股市 IPO 已筹集 1.2 万亿日元的资金，为 2018 年以来的最高水平。

4、美国医疗耗材巨头 Medline 正寻求通过 IPO 最多筹集 53.7 亿美元资金，为史上规模最大的一批私募股权支持的上市交易之一奠定基础，同时也将是今年筹资规模最大的美股 IPO 事项，甚至有可能成为 2025 年全球股市最大规模 IPO。



5、SpaceX 计划在 2026 年中后期进行首次公开募股 (IPO)，具体时间将取决于市场情况。

➤ 商品

1、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.45% 报 4236.6 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 4.72% 报 61.16 美元/盎司。国际清算银行警告黄金与股市可能同时存在泡沫风险，对冲基金风险偏好上升。美联储政策走向和地缘政治局势成为影响贵金属市场的关键因素。

2、美油主力合约收跌 0.8%，报 58.41 美元/桶；布伦特原油主力合约跌 0.61%，报 62.11 美元/桶。美国能源信息署 (EIA) 数据显示美国原油产量将增至 1361 万桶/日，创历史新高，叠加美国银行等机构预测 2026 年石油供应过剩料将打压油价至 60 美元下方，共同引发市场对供应端宽松的担忧，导致布油承压下跌。

3、伦敦基本金属全线下跌，LME 期铝跌 1.47% 报 2845.50 美元/吨，LME 期铜跌 1.42% 报 11470.00 美元/吨，LME 期铅跌 1.10% 报 1976.50 美元/吨，LME 期锌跌 1.03% 报 3089.00 美元/吨，LME 期镍跌 0.61% 报 14750.00 美元/吨，LME 期锡跌 0.09% 报 39850.00 美元/吨。

4、近期铁矿石价格与供需关系明显背离。中国矿产资源研究院认为，当前铁矿石价格“虚火”再燃是资本博弈与贸易环节炒作的结果。港口不断积累的库存与持续疲软的实际需求将对价格上行产生实质性压制，纯粹依靠阶段性炒作难以驱动价格趋势上涨。行业各方需理性辨别，警惕价格脱离产业实际供需的风险，避免盲目跟风。

5、EIA 短期能源展望报告显示，预计 2025 年布伦特原油价格为 68.91 美元/桶，此前预计为 68.76 美元/桶；预计 2026 年为 55.08 美元/桶，此前预计为 54.92 美元/桶。预计 2025 年 WTI 原油价格为 65.32 美元/桶，此前预期为 65.15 美元/桶；预计 2026 年 WTI 原油价格为 51.42 美元/桶，此前预期为 51.26 美元/桶。

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。



6、据了解相关数据的人士透露，11 月俄罗斯原油日均产量为 943 万桶，较产量目标日均低超 10 万桶。这也是两年多来，俄罗斯实际报告产量与欧佩克 月度配额的最大差距。

➤ 债券

1、国内债市震荡回暖，利率债收益率纷纷下行，国开债表现较好，超长债压力较此前有所减轻；国债期货主力合约普涨，30 年期主力合约升 0.45%。央行开展 1173 亿元逆回购操作，净回笼 390 亿元。

2、美债收益率集体上涨，2 年期美债收益率涨 4.80 个基点报 3.615%，3 年期美债收益率涨 4.84 个基点报 3.652%，5 年期美债收益率涨 4.73 个基点报 3.788%，10 年期美债收益率涨 2.35 个基点报 4.188%，30 年期美债收益率涨 0.81 个基点报 4.809%。美债收益率集体上涨的核心驱动因素包括美联储政策预期调整、通胀压力边际回升及经济韧性超预期。

➤ 外汇

1、周二在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.0693，较上一交易日上涨 20 个基点，夜盘收报 7.0633。人民币对美元中间价报 7.0773，较上一交易日调贬 9 个基点。

2、纽约尾盘，美元指数涨 0.14% 报 99.24，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.09% 报 1.1627，英镑兑美元跌 0.18% 报 1.3299，澳元兑美元涨 0.28% 报 0.6643，美元兑日元涨 0.61% 报 156.8900，美元兑加元跌 0.09% 报 1.3845，美元兑瑞郎跌 0.08% 报 0.8061，离岸人民币对美元涨 116 个基点报 7.0602。



财经日历
Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
07:00	日本12月路透短观制造业/非制造业景气判断指数
07:00	韩国11月失业率
09:30	中国11月CPI/PPI
17:00	意大利10月季调后工业产出
20:00	美国上周MBA30年期固定抵押贷款利率
21:30	美国第三季度劳工成本指数
23:30	美国上周EIA原油库存
	中国11月M2
	中国1-11月新增人民币贷款
	中国1-11月社会融资规模增量

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有793亿元逆回购到期
18:45	英国央行行长贝利发表讲话
18:55	欧洲央行行长拉加德就数字欧元发表讲话
20:30	欧洲央行管委Sharon Donnery主持一场小组讨论
22:45	加拿大央行公布利率决议
	2025中国铂族金属市场年会12月10日在三亚召开
	第二十届中国IDC产业年度大典将于12月10日至11日举办
	中国上市公司出海产业发展大会将于12月10日至12日举办
	【新股】百奥赛图在科创板正式上市
	【财报】甲骨文、奥多比、新思科技
次日02:45	新西兰联储主席布雷曼出席媒体早餐会
次日03:00	美联储FOMC公布利率决议和经济预期摘要
次日03:30	美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会
次日05:30	巴西央行公布利率决议

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。