



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：2025/12/11

隔夜夜盘市场走势

- 美债收益率集体下跌，2 年期美债收益率跌 7.24 个基点报 3.538%，3 年期美债收益率跌 6.39 个基点报 3.589%，5 年期美债收益率跌 5.59 个基点报 3.731%，10 年期美债收益率跌 3.51 个基点报 4.149%，30 年期美债收益率跌 2.01 个基点报 4.787%。
- 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.52% 报 4258.30 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.24% 报 62.20 美元/盎司。美联储年内第三次降息，将基准利率目标区间下调至 3.5%-3.75%，并启动 400 亿美元短期国债购买计划。美国 11 月预算赤字降至 1730 亿美元，白宫与美联储在货币政策上存在分歧。
- 美油主力合约收涨 1.22%，报 58.96 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 1.16%，报 62.66 美元/桶。美国扣押委内瑞拉油轮加剧短期供应风险，同时美联储降息推动油价反弹，但全球持续供应过剩限制涨幅。

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。



- 伦敦基本金属多数上涨，LME 期铜涨 0.63% 报 11559.50 美元/吨，LME 期锡涨 0.38% 报 40010.00 美元/吨，LME 期铅涨 0.30% 报 1984.50 美元/吨，LME 期铝涨 0.21% 报 2862.50 美元/吨，LME 期镍跌 0.40% 报 14675.00 美元/吨，LME 期锌跌 0.49% 报 3075.00 美元/吨。
- 美国三大股指全线收涨，道指涨 1.05% 报 48057.75 点，标普 500 指数涨 0.67% 报 6886.68 点，纳指涨 0.33% 报 23654.16 点。欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.37% 报 24073.23 点，法国 CAC40 指数跌 0.37% 报 8022.69 点，英国富时 100 指数涨 0.14% 报 9655.53 点。

重要资讯

【宏观资讯】

- 国家统计局数据显示，2025 年 11 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.7%。1-11 月平均，全国居民消费价格与上年同期持平。11 月份，全国居民消费价格环比下降 0.1%。11 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.2%，工业生产者购进价格同比下降 2.5%；工业生产者出厂价格和购进价格环比均上涨 0.1%，涨幅均与上月相同。1-11 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降 2.7%，工业生产者购进价格下降 3.1%。
- 据央视新闻，国际货币基金组织 10 日在北京举行新闻发布会，介绍中国经济年度评估报告。据国际货币基金组织预测，中国经济在 2025 年增长 5.0%，相较 10 月的《世界经济展望》，上调了 0.2 个百分点。
- 财政部有关负责人就 2025 年到期续作特别国债发行相关问题答记者问表示，2025 年到期续作的 7500 亿元特别国债将在全国银行间债券市场面向有关银行定向发行，期限品种包括 10 年期 4000 亿元、15 年期 3500 亿元。2025 年到期续作特别国债是原特别国债的等额滚动发行，仍与原有资产负债相对应，不增加财政赤字。



4. 美联储将基准利率下调 25 个基点至 3.50%-3.75%，为连续第三次会议降息，符合市场预期，年内已累计降息 75 个基点。美联储点阵图显示，在 19 位官员中，有 7 位官员认为 2026 年不应降息，有 4 位官员认为应累计降息 25 个基点，有 4 位官员认为应累计降息 50 个基点，有 2 位官员认为应累计降息 75 个基点，有 1 位官员认为应累计降息 100 个基点，有 1 位官员认为应累计降息 150 个基点。

5. 美联储如期降息 25 个基点，对于美国总统特朗普来说，美联储做得还不够。周三下午，特朗普在白宫的一次活动中表示，25 个基点的降息是“一个相当小的数字，本可以翻倍——至少翻倍。”他还重提了长期以来对美联储主席鲍威尔的批评。

6. 美联储主席鲍威尔表示，当前通胀水平超出 2% 目标的主要原因，是特朗普总统推行的进口关税上调。“当前通胀超调，主要就是由关税引起的”。他重申，关税对通胀的影响很可能是一次性的价格上扬，而非持续性的通胀压力。

【能化期货】

1. 据日本石油协会，截至 12 月 06 日当周，日本商业原油库存较之前一周下降 139166 千升，至 10687959 千升。日本汽油库存较之前一周增加 53878 千升，至 1728553 千升。日本煤油库存较之前一周增加 21679 千升，至 2371232 千升。日本炼油厂的平均开工率为 86.1%，之前一周为 84.6%。

2. 澳大利亚维多利亚州将启动七年来的首次石油勘探招标，以应对现有油气田产量下降带来的潜在天然气供应风险。新项目将主要供应国内市场，而非出口市场，并旨在满足新南威尔士州、维多利亚州和南澳大利亚州日益增长的用电需求。

3. 阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至 2025 年 12 月 8 日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为 2351.2 万桶，较前一周增加 47.6 万桶。其中，轻质馏分油库存减少 0.9 万桶至 731.6 万桶，中质馏分油库存增加 5.5 万桶至 326.8 万桶，重质残渣燃料油库存增加 43 万桶至 1292.8 万桶。



4. 据 EIA 报告，美国至 12 月 5 日当周美国战略石油储备 (SPR) 库存增加 20 万桶至 4.119 亿桶，增幅 0.1%，美国至 12 月 5 日当周美国国内原油产量增加 3.8 万桶至 1385.3 万桶/日。美国至 12 月 5 日当周除却战略储备的商业原油进口量为 2025 年 8 月 29 日当周以来最高。美国至 12 月 5 日当周 EIA 汽油库存增幅录得 2024 年 12 月 27 日当周以来最大。美国至 12 月 5 日当周 EIA 精炼油库存增幅录得 2025 年 9 月 12 日当周以来最大。

【金属期货】

1. 据证券时报，近日，北京光和谦成科技有限责任公司正式登记成立，注册资本 30 亿元，经营范围包含：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；企业管理咨询。企查查股权穿透显示，该公司由通威股份旗下通威光伏科技有限公司、协鑫科技咨询服务有限公司、大全能源、新特能源等共同持股。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。

2. 印尼财政部规定，当参考价格设定为每金衡盎司 2800 美元至 3200 美元以下时，将对黄金出口征收 7.5% 至 12.5% 的关税。当参考价格设定为每金衡盎司 3200 美元及以上时，将对黄金出口征收 10% 至 15% 的关税。黄金出口关税自 12 月 23 日起生效。

3. 上期所公告，自 2025 年 12 月 12 日（星期五）收盘结算时起，交易保证金比例和涨跌停板幅度调整如下：白银期货 AG2602 合约的涨跌停板幅度调整为 15%，套保持仓交易保证金比例调整为 16%，一般持仓交易保证金比例调整为 17%。

4. 伦敦金属交易所 (LME) 周三公布的数据显示，11 月份中国产铜在 LME 可用库存中的比例上升，由于有利的价格套利，刺激了中国出口。数据显示，截至上月底，LME 仓库中可用的（即持有仓单的）中国产铜库存占比为 85%，高于 10 月份的 82%。



【黑色系期货】

1. 澳大利亚布里斯班港口公司 (PBPL) 发布的数据显示，2025 年 10 月份，布里斯班港煤炭出口量为 47.51 万吨，同比增 24.60%，环比降 18.58%。1-10 月累计出口煤炭 454.10 万吨，同比增长 38.91%。
2. 据中国煤炭资源网，2025 年 12 月 10 日调研主产地煤矿共计 20 家，其中稳价煤矿 16 家，涨价煤矿 2 家，降价煤矿 2 家，停产煤矿 2 家。供应端，近日山西临汾地区启动大气污染橙色预警。
3. 据找钢网数据显示，截止 12 月 10 日当周，全国建材产量 418.08 万吨，较上周减少 17.01 万吨；厂库 368.94 万吨，较上周减少 6.42 万吨；社库 425.75 万吨，较上周减少 22.04 万吨；总库存 794.69 万吨，较上周减少 28.46 万吨；表需 446.54 万吨，较上周减少 30.53 万吨。
4. 据兰格钢铁，2025 年 12 月 10 日全国 201 家生产企业中有 67 家钢厂共计 108 座高炉检修停产，总容积为 121160 立方米，较上周增加 1600 立方米，按容积计算主要钢铁企业高炉开工率为 76.01%，较上周下降 0.14 个百分点。
5. 据 Mysteel，唐山市场主流钢厂、邢台地区计划对湿熄焦炭下调 50 元/吨、干熄焦炭下调 55 元/吨，2025 年 12 月 12 日零点执行。

【农产品期货】

1. 马来西亚棕榈油局 MPOB：马来西亚 11 月棕榈油进口为 23176 吨，环比减少 36.12%。库存量为 2835439 吨，环比增长 13.04%。出口为 1212814 吨，环比减少 28.13%。产量为 1935510 吨，环比减少 5.30%。
2. 印度棉花协会 (CAI) 协会发布的最新报告显示，2025/26 年度印度棉花进口量可能增至创纪录的 500 万包 (每包 170 公斤，合计 85 万吨)，高于 2024/25

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。



年度棉花进口量 90 万包，同比增幅 21.95%。本年度截至 11 月底，印度棉花进口量已达 180 万包，而去年同期约为 88 万包，同比增长 104.54%。

3. 据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 12 月 1-10 日棕榈油出口量为 396477 吨，较上月同期出口的 442028 吨减少 10.31%。

4. 船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 12 月 1-10 日棕榈油出口量为 390442 吨，较上月同期出口的 459320 吨减少 15%。

5. 据外媒报道，马来西亚棕榈油局 (MPOB) 表示，马来西亚棕榈油产量有望在 2025 年首次突破 2000 万吨大关，前提是天气保持良好，且收割效率持续维持高水平。到 12 月底，马来西亚棕榈油库存将进一步上涨，如果出口表现持续疲软，库存可能超过 300 万吨。

6. 美国农业部(USDA)公布数据，民间出口商报告向中国出售了 13.6 万吨大豆，向未知目的地出售 11.9 万吨大豆，向波兰出售 12 万吨豆粕，均于 2025/2026 年度交付。

金融市场

➤ 金融

1、A 股探底回升，上证指数收盘跌 0.23% 报 3900.5 点，深证成指涨 0.29%，创业板指跌 0.02%，市场成交额 1.79 万亿元。地产股午后拉升，万科 A 等多股涨停，多只万科境内债券因暴涨触发临时停牌。市场异动原因是传出有关购房激励政策的消息。

2、香港恒生指数收盘涨 0.42% 报 25540.78 点，恒生科技指数上涨 0.48%，恒生中国企业指数上涨 0.2%。内房股表现抢眼，万科企业大涨超 13%，融创中国等多

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。



股涨超 8%。有色、消费股涨幅居前，航运、石油板块走低。南向资金净卖出 10.18 亿港元。

3、香港交易所确认与香港证监会就上市申请相关事宜联合致函保荐人。此前有市场传闻称，香港证监会、港交所于上周五联名致函 IPO 保荐人，对近期新上市申请材料质量下滑，以及某些不合规行为表达关切。

➤ 产业

1、国家药监局局长李利表示，“十五五”时期，审评资源将充分向“全球新”的原创性产品和突破“卡脖子”技术的国产替代产品倾斜，加快临床急需境外新药、罕见病药品、儿童药品等审评审批，缩短新药从实验室到病床的距离。

2、继 9 日传出硅料收储平台光和谦成正式成立后，其十大股东名单也于 10 日披露，包括新特能源、大全能源、通威、协鑫等 9 家硅料企业，以及中国光伏行业协会旗下子公司。

3、“六大行停售五年期大额存单”的消息近日受到热议。但据中证金牛座消息，工商银行一些网点线下仍可购买五年期大额存单，起存金额 20 万元，利率为 1.6%。客户经理称，只能到线下网点存，主要是为了留存老客户，一般不对外宣传，额度比较紧张。

4、据央视网，中国 AI “加速跑”迈入应用爆发期。截至 10 月，AI 应用的数量达到 657 个，同比增长 61.8%，移动端用户规模突破 7 亿。目前，我国人工智能产业规模已突破 9000 亿元，企业数量超过 6000 家。

5、卫星工业协会发布数据显示，2024 年全球商业卫星产业继续占据航天产业的主导地位，占全球航天业务的 71%。据了解，2025 年中国商业航天市场规模将突破 2.8 万亿元，作为商业航天的重要支撑，卫星产业发展前景广阔。



6、据中国轻工业联合会，前 10 个月，我国规模以上轻工业增加值同比增长 5.8%。电池、塑料家具制造业增加值继续保持两位数增长。家用电器和音像器材类商品零售额增长 20.1%，自上年 9 月份以来持续保持两位数增长。

7、中国信通院数据显示，10 月，国内市场手机出货量 3226.7 万部，同比增长 8.7%。1-10 月，国内市场手机出货量 2.52 亿部，同比增长 0.8%。

8、深圳福田区梅林街道一宗“迷你宅地”出让获追捧，经过 148 轮激烈竞价，最终由中铁置业以 7.92 亿元总价竞得，溢价率高达 65%，折合楼面地价 42695 元/平方米。该地块土地面积 4994.02 平方米，要求全部现房销售。

9、半导体设备厂商透露，台积电与日月光集团、Amkor 与联电等都在加速扩充先进封装 CoWoS 产能，从订单分布观察，2026~2027 年 GPU、ASIC 客户需求均超出预期。其中，英伟达持续预订台积电 CoWoS 过半产能。

➤ 海外

1、美联储上调 2025-2028 年 GDP 预期。美联储 FOMC 经济预期显示，2025、2026、2027、2028 年底 GDP 增速预期中值分别为 1.7%、2.3%、2.0%、1.9%（9 月预期分别为 1.6%、1.8%、1.9%、1.8%）。

2、“美联储传声筒”Nick Timiraos 最新撰文表示，美联储官员连续第三次会议降息，但对于通胀还是就业市场应是更大的担忧，美联储内部存在不同寻常的分歧，因此官员们暗示继续降息的意愿不高。

3、美国财政部表示，美国政府 11 月预算赤字降至 1730 亿美元。11 月份的支出总额为 5090 亿美元，低于 2024 年 11 月的 6690 亿美元。



4、美国劳工统计局最新数据显示，美国第三季度就业成本指数同比涨幅放缓至 3.5%，创近四年新低，环比涨幅也低于预期。雇主普遍放缓招聘节奏，同时裁员人数攀升至 2023 年初以来最高水平，自愿离职率已降至 2020 年以来最低。

5、美国海关和边境保护局 (CBP) 发布的公告显示，包括英国、澳大利亚、法国和日本在内的多个国家的游客，申请赴美时将被强制提交过去 5 年的社交媒体记录。

6、日本决定加强对高资产收入群体的税收征管。改革核心是将针对股票、土地等资产性收入丰厚的“超级富豪”的追加征税门槛，从现行的年总收入约 30 亿日元或以上，大幅下调至超过 6 亿日元。

7、欧洲央行行长拉加德表示，欧元区在面对美国关税攻势时展现出超出预期的韧性，该行下周公布的新预测可能会上调经济增长预期。欧洲央行管委西姆库斯称，他认为没有必要进一步降息。

8、加拿大央行维持基准利率在 2.25% 不变，符合市场普遍预期。加拿大央行在声明中表示，当前利率水平仍适合应对贸易战带来的压力，并有助于将通胀稳定在目标水平附近。

9、欧洲议会与欧盟理事会就修订《欧洲气候法》达成一项临时政治协议，拟将 2040 年欧盟温室气体净排放量较 1990 年水平减少 90%，为到 2050 年实现气候中和设定新的中期约束性目标。

10、韩国公布一项长期投资计划，将投入 700 万亿韩元（约合 5340 亿美元）加强其半导体产业，旨在打造全球最大的芯片集群，在人工智能 (AI) 芯片竞赛中占据优势。



➤ 国际股市

1、美国三大股指全线收涨，道指涨 1.05%报 48057.75 点，标普 500 指数涨 0.67%报 6886.68 点，纳指涨 0.33%报 23654.16 点。耐克涨近 4%，卡特彼勒涨超 3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌 0.13%，微软跌近 3%，脸书跌超 1%。中概股多数上涨，阿特斯太阳能涨超 5%，晶科能源涨逾 3%。在美联储决定今年再次降息后，交易员押注明年将有更多宽松政策出台。

2、欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.37%报 24073.23 点，法国 CAC40 指数跌 0.37%报 8022.69 点，英国富时 100 指数涨 0.14%报 9655.53 点。德国与法国股市受财政担忧与国债收益率攀升压制，英国股市受益于能源与金融板块支撑，叠加美联储决议前市场观望情绪，致三大股指涨跌分化。

3、SpaceX 或将开启史上最大规模 IPO。知情人士称，埃隆·马斯克旗下 SpaceX 正在推进 IPO 计划，拟于 2026 年中后期完成上市，融资规模将“远超 300 亿美元”，目标估值约 1.5 万亿美元。若该计划顺利实施，此次 IPO 规模将有望创下全球史上最大规模上市交易纪录。

4、韩国内存芯片巨头 SK 海力士在一份监管文件中表示，公司正在审视各项提升企业价值的方案，包括利用库存股在美国证券市场上市的可能性。受 HBM 芯片需求火爆推动，SK 海力士股价今年以来已飙升约 240%。

➤ 商品

1、上期所发布通知称，自 12 月 12 日收盘结算时起，白银期货 AG2602 合约的涨跌停板幅度调整为 15%，套保持仓交易保证金比例调整为 16%，一般持仓交易保证金比例调整为 17%。

2、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.52%报 4258.30 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.24%报 62.20 美元/盎司。美联储年内第三次降息，将



基准利率目标区间下调至 3.5%-3.75%，并启动 400 亿美元短期国债购买计划。美国 11 月预算赤字降至 1730 亿美元，白宫与美联储在货币政策上存在分歧。

3、美油主力合约收涨 1.22%，报 58.96 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 1.16%，报 62.66 美元/桶。美国扣押委内瑞拉油轮加剧短期供应风险，同时美联储降息推动油价反弹，但全球持续供应过剩限制涨幅。

4、伦敦基本金属多数上涨，LME 期铜涨 0.63% 报 11559.50 美元/吨，LME 期锡涨 0.38% 报 40010.00 美元/吨，LME 期铅涨 0.30% 报 1984.50 美元/吨，LME 期铝涨 0.21% 报 2862.50 美元/吨，LME 期镍跌 0.40% 报 14675.00 美元/吨，LME 期锌跌 0.49% 报 3075.00 美元/吨。

➤ 债券

1、财政部将于 12 月 12 日对 7500 亿元特别国债进行到期续作。本次续作将在银行间债券市场面向有关银行定向发行，期限品种包括 10 年期 4000 亿元、15 年期 3500 亿元。到期续作特别国债仍与原有资产负债相对应，不增加财政赤字。

2、财政部在香港发行 2025 年第六期 70 亿元人民币国债，认购倍数 5.22 倍。其中，2 年期 20 亿元，发行利率 1.43%；3 年期 30 亿元，发行利率 1.45%；5 年期 20 亿元，发行利率 1.65%。

3、中国债市延续暖意，利率债收益率多数下行，国开债仍表现较好；国债期货主力合约普涨，30 年期主力合约升 0.3%。万科债大幅反弹，“21 万科 06”、“23 万科 01”均涨超四成。央行开展 1898 亿元逆回购操作，净投放 1105 亿元。

4、美债收益率集体下跌，2 年期美债收益率跌 7.24 个基点报 3.538%，3 年期美债收益率跌 6.39 个基点报 3.589%，5 年期美债收益率跌 5.59 个基点报



3.731%，10 年期美债收益率跌 3.51 个基点报 4.149%，30 年期美债收益率跌 2.01 个基点报 4.787%。

➤ 外汇

1、周三在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.0638，较上一交易日上涨 55 个基点，盘中一度逼近 7.06 关口，刷新 14 个月新高，夜盘收报 7.0661。人民币对美元中间价报 7.0753，较上一交易日调升 20 个基点。

2、纽约尾盘，美元指数跌 0.60% 报 98.64，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.59% 报 1.1696，英镑兑美元涨 0.61% 报 1.3380，澳元兑美元涨 0.49% 报 0.6675，美元兑日元跌 0.53% 报 156.0620，美元兑加元跌 0.37% 报 1.3794，美元兑瑞郎跌 0.75% 报 0.8001，离岸人民币对美元跌 2 个基点报 7.0604。



财经日历
Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
07:50	日资上周买进外国股票/债券
07:50	外资上周买进日本股票/债券
08:01	英国11月三个月RICS房价指数
08:30	澳大利亚11月季调后失业率
17:00	意大利第三季度季调后失业率
21:30	加拿大9月贸易帐
21:30	美国9月贸易帐
21:30	美国上周初请失业金人数
23:00	美国9月批发销售
23:00	美国9月批发库存终值
23:30	美国上周EIA天然气库存
次日02:00	美国30年期国债竞拍
次日05:30	上周外国央行持有美国国债情况

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有1808亿元逆回购到期
15:00	商务部召开12月第2次例行新闻发布会
16:30	瑞士央行公布利率决议
17:00	瑞士央行行长施莱格尔召开新闻发布会
17:00	IEA公布月度原油市场报告
17:50	英国央行行长贝利发表讲话
19:00	土耳其央行公布利率决议
	2025算力产业生态高质量发展大会将于12月11日举办
	2025年工业信息安全大会将于12月11日举办
	2025能源北斗与时空智能创新技术应用大会将于12月11日至12日举办
	欧佩克公布月度原油市场报告
	欧元集团举行会议，欧洲央行行长拉加德和欧洲央行执委奇波洛内将出席
	【财报】博通、开市客
次日01:00	美联储公布2025年第三季资金流动报告中的美国家庭财务健康状况数据

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。