



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征价。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：2025/12/12

### 隔夜夜盘市场走势

1. 美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨 1.34% 报 48704.01 点，创历史新高，标普 500 指数涨 0.21% 报 6901 点，纳指跌 0.25% 报 23593.86 点。VISA 涨超 6%，耐克涨近 3%，领涨道指。
2. 欧洲三大股指收盘全线上涨，德国 DAX 指数涨 0.68% 报 24294.61 点，法国 CAC40 指数涨 0.79% 报 8085.76 点，英国富时 100 指数涨 0.49% 报 9703.16 点。欧股走势受美联储年内第三次降息 25 个基点、美元走弱及全球流动性预期改善提振，市场风险偏好回升。
3. 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 2.00% 报 4309.30 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 4.83% 报 63.98 美元/盎司。美油主力合约收跌 0.92%，报 57.92 美元/桶；布伦特原油主力合约跌 1.01%，报 61.58 美元/桶。
4. 伦敦基本金属多数上涨，LME 期锡涨 4.69% 报 41880.00 美元/吨，LME 期锌涨 3.76% 报 3198.00 美元/吨，LME 期铜涨 2.40% 报 11833.50 美元/吨，LME 期铝涨

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。



0.98%报 2895.00 美元/吨，LME 期铅涨 0.18%报 1983.50 美元/吨，LME 期镍跌 0.29%报 14610.00 美元/吨。

## 重要资讯

### 【宏观资讯】

1. 据新华社，世界银行 12 月 11 日在京发布最新一期中国经济简报，相较上期简报，对 2025 年中国经济增速预期上调 0.4 个百分点。世行方面表示，中国政府更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策支撑了国内消费和投资。同时，中国出口市场更加多元化，为保持出口韧性提供了支撑。
2. 据新华社，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰 10 日下午在人民大会堂会见国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃，双方就当前国际经济金融形势、继续加强合作等问题交换意见。何立峰表示，今年以来中国经济运行稳中向好，有信心有能力保持经济持续健康发展，希望基金组织继续发挥积极影响，支持多边贸易体制，进一步与中国深化合作，为中国经济和世界经济的发展增添新活力。
3. 据上海海关消息，今年 1-11 月上海海关监管上海港进出国际航行船舶达 4.2 万艘次，同比增长 2.4%，创历史同期新高。此外，今年前 11 个月，上海港完成集装箱吞吐量 5056 万标准箱，同比上升 6.7%，较去年提前 1 个月突破 5000 万标准箱，全年集装箱吞吐量有望再创新高，16 年蝉联全球第一。
4. 据新华社，中央经济工作会议在北京举行，会议指出，要继续实施更加积极的财政政策。保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量，加强财政科学管理，优化财政支出结构，规范税收优惠、财政补贴政策。灵活高效运用降准降息等多种政策工具。着力稳定房地产市场，因城施策控增量、去库存、优供给，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等。

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。



## 【能化期货】

1. 根据马来西亚统计局 11 日发布的 10 月份橡胶初步统计数据，**天然橡胶产量较上月增长 11.4%，达到 29673 吨**。出口量增长 57.8%，达到 52932 吨；进口量增长 7.8%，达到 68318 吨；国内消费量下降 1.6%，至 24275 吨。截至 10 月底，天然橡胶库存下降 8.9%至 145438 吨。10 月份基准 SMR20 橡胶的平均价格为每公斤 7.3880 林吉特，较上月下降 0.4%。

2. 花旗：随着经合组织库存逐渐累积，**油价可能在 2026 年第一季度前进一步回落至均价 60 美元/桶**。预测布伦特原油价格在 2025 年底将跌至 60 美元/桶，现对 2026 年油价转为中性展望。预计布伦特原油年均价为 62 美元/桶，全年价格主要维持在 55-65 美元/桶区间内。

3. 据隆众资讯，截止到 2025 年 12 月 11 日，**本周国内纯碱厂家总库存 149.43 万吨，较周一下降 0.82 万吨，跌幅 0.55%**。国内纯碱产量 73.54 万吨，环比增加 3.15 万吨，涨幅 4.48%；中国纸浆主流港口样本库存量 203.6 万吨，较上期去库 6.5 万吨，环比下降 3.1%，库存量在本周期继续呈现去库的走势，样本港口库存已经连续三周呈现去库走势。

4. 新加坡企业发展局（ESG）：截至 12 月 10 日当周，**新加坡燃料油库存上涨 50.3 万桶，达到 13 周高点 2606.2 万桶**。新加坡中质馏分油库存下降 67.6 万桶，至两周低点 836 万桶。新加坡轻质馏分油库存上涨 186.4 万桶，达到 1499.1 万桶的 16 周高点。

5. 国际能源署（IEA）在周四发布的最新月度石油市场报告中**上调了 2026 年全球石油需求增长预测，同时下调了供应增长预期**，意味着明年市场过剩幅度将略有收窄。IEA 目前预计，全球石油供应将比需求高出 384 万桶/日，而 11 月报告中的过剩量估计为 409 万桶/日。

6. 欧佩克周四在月度报告中表示，欧佩克+11 月小幅提高了原油产量，因其中八个成员国继续推进既定的增产计划。展望未来，预计 2026 年第一季度对欧佩

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。



克+原油的需求平均为 4260 万桶/日，全年平均需求将达到 4300 万桶/日，显示市场供需基本平衡。

7. EIA 天然气报告：截至 12 月 5 日当周，美国天然气库存总量为 37460 亿立方英尺，较此一周减少 1770 亿立方英尺，较去年同期减少 280 亿立方英尺，同比降幅 0.7%，同时较 5 年均值高 1030 亿立方英尺，增幅 2.8%。

### 【金属期货】

1. 据 Mysteel 调研，2025 年 11 月锂电池产业链多数呈增长趋势。环比上涨从大到小前三分别为：硫酸钴、氯化钴、四氧化三钴，分别上涨 22.87%、8.33% 以及 5.51%。环比下降从大到小前三分别为：电解钴、硫酸镍和硫酸锰，分别下降 45.13%、9.67% 以及 3.72%。其中，电解钴连续 9 个月产量下滑。

2. 据 SMM，华北某大型炼厂因近期原料到厂情况不佳，目前已采取减产措施，再生精铅产量环比上周减少约 30%。截至当前，原料库存仅可维持本周正常生产。若下周原料到厂情况仍未改善，该炼厂可能面临停产风险。

3. 在感恩节假期间大幅下降之后，美国上周初请失业金人数录得疫情爆发以来最大单周增幅。劳工部周四数据显示，截至 12 月 6 日当周，初请人数增加 4.4 万人至 23.6 万人，为 2020 年 3 月以来最大增幅，此前一周的申请人数为三年多来的最低水平。

### 【黑色系期货】

1. 12 月河钢 75B 硅铁招标定价 5660 元/吨，较上轮定价跌 20 元/吨，询盘价 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。

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. 据Mysteel，截至12月11日当周，**螺纹钢产量、表需连续第三周下降**，**厂库、社库连续第九周下降**，其中，**螺纹产量178.78万吨**，较上周减少10.53万吨，降幅5.56%；**螺纹表需203.09万吨**，较上周减少13.89万吨，降幅6.40%。
3. 国家矿山安全监察局河南局对澠池县梁家洼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2日的行政处罚**（矿安监豫煤监察执法四处罚（2025）112101号）。
4. 据邢台市生态环境局，市生态环境保护委员会办公室决定于2025年12月11日17时解除重污染天气橙色（II级）预警。
5. 据蒙古国相关媒体报道，蒙古国政府在12月10日的政府会议上就增加2026年煤炭出口做出多项决议，其中包括与奥尤陶勒盖有限责任公司合作，在闲时启用铜精粉运输公路进行煤炭发运；与ETT矿山合作，将矿山发运量提升至每日15万吨（提升约28%）；将嘎顺苏海图铁路运输量由350万吨提升至1000万吨。**2026年蒙古国煤炭出口计划9000万吨**，2027年随着边境铁路的投入运营，**煤炭出口量将努力达到1亿吨**。
6. 本周Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利44元/吨；山西准一级焦平均盈利61元/吨，山东准一级焦平均盈利100元/吨，内蒙二级焦平均盈利5元/吨，河北准一级焦平均盈利89元/吨。

### 【农产品期货】

1. 华储网发布通知称，将于12月15日开展中央储备冻猪肉轮换出库竞价交易：本次出库竞价交易挂牌国产冻猪肉20500吨；将于12月16日开展中央储备冻猪肉轮换收储竞价交易：本次收储挂牌竞价21500吨；将于12月17日开展中央储备冻猪肉轮换出库竞价交易：本次出库竞价交易挂牌国产冻猪肉4500吨；将于12月18日开展中央储备冻猪肉轮换收储竞价交易：本次收储挂牌竞价3100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。



2. 巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 12 月 10 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 44 艘，此前一周为 53 艘。港口等待装运的食糖数量为 151.31 万吨，较此前一周的 182.60 万吨下降 17.14%。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖 (VHP) 数量为 123.03 万吨，较此前一周的 156.33 万吨下降 21.3%。

3. 南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2025 年 12 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 7.24%，出油率环比上月同期减少 0.07%，产量环比上月同期增加 6.87%。

4. 据美国农业部，美国 2025/2026 年度大豆出口净销售为 69.6 万吨，前一周为 51.1 万吨；2026/2027 年度大豆净销售 0 万吨，前一周为 0.4 万吨。民间出口商报告向中国出售了 26.4 万吨大豆，向未知目的地出售 18.6 万吨玉米和 22.6 万吨大豆，均于 2025/2026 年度交付。

5. 据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB 发布的 12 月预测数据显示：预计 2025/26 年度巴西大豆产量达到 1.771236 亿吨，同比增加 564.31 万吨，增加 3.3%；预计 2025/26 年度巴西大豆播种面积达到 4893.56 万公顷，同比增加 158.95 万公顷，增加 3.4%。

## 金融市场

### ➤ 金融

1、A 股震荡下挫，上证指数收盘跌 0.7% 报 3873.32 点，深证成指跌 1.27%，创业板指冲高回落跌 1.41%，市场成交额 1.89 万亿元。北证 50 涨 3.84%，盘中一度涨近 7%。风电、可控核聚变、商业航天概念走强，零售、地产股大幅下挫，CPO、算力硬件、AI 应用题材纷纷回调。摩尔线程大涨 28%，股价报 941 元。

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、港股高开低走，香港恒生指数收盘跌 0.04%报 25530.51 点，恒生科技指数跌 0.83%，恒生中国企业指数跌 0.23%。半导体、消费、医药股跌幅居前，风电、光伏股走高。京东工业上市首日平盘报收。南向资金净买入近 8 亿港元，美团、小米集团均获加仓超 10 亿港元。

3、中兴通讯 AH 股昨日双双大跌，A 股收盘封跌停，H 股跌超 13%。中兴通讯发布公告称，董事会已知悉近期新闻媒体针对公司涉及美国《反海外腐败法》合规性调查的报道。公司正与美国司法部就有关事项进行沟通，并将通过法律等手段坚决维护自身权益。

4、有市场传闻称，量化交易在交易所的设备将被清退。多家券商相关负责人对此回应表示，目前尚未接到具体通知。此前部分机构靠专属设备、低延时链路抢占交易先机，这也是一些量化交易“速度优势”的来源。

5、中国最大零食饮料连锁零售商“鸣鸣很忙”港股 IPO 获备案。证监会备案信息显示，鸣鸣很忙本次拟发行不超过 7666.64 万股 H 股，同时 25 名股东拟将所持合计约 1.98 亿股境内未上市股份转为 H 股并在香港联交所上市。

## ➤ 产业

1、商务部将出台加快零售业创新发展的意见，通过统筹规划、合理布局，提升商品和服务质量，协同优化存量和增量，推动线上线下公平竞争等，实现新供给、新需求的良性互动。

2、中国汽车工业协会发布数据显示，11 月，中国汽车产销分别完成 353.2 万辆和 342.9 万辆，同比分别增长 2.8%和 3.4%，月度产量首次超过 350 万辆。新能源汽车产销分别为 188 万辆和 182.3 万辆，同比分别增长 20%和 20.6%，新能源汽车销量占比达 53.2%。

3、中指研究院指出，2026 年是“十五五”开局之年，预计更多增量政策将加速落地，将有助于促进房地产市场需求释放。根据中指测算，中性情形下，预计 2026

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。



年全国新建商品房销售面积同比下降 6.2%，降幅较今年有所收窄，市场分化态势延续。

4、辽宁省拟出台冰雪旅游高质量发展三年行动计划，力争到 2027 年，全省冰雪旅游年接待人次突破 2.6 亿，年综合收入达到 2500 亿元以上。2025 国际冬季运动博览会主论坛发布的《中国冰雪产业发展研究报告(2025)》显示，今年我国冰雪产业规模将达到 10053 亿元。

5、在深圳市黄金珠宝首饰行业协会发出警示函，明确提示水贝地区部分黄金公司开展的“预定价交易”可能涉嫌违法后，这类交易并未收敛，反而以更隐蔽的方式、更复杂的规则，继续野蛮生长。部分平台已不再主打“预定价”概念，转而推出“定价结算”模式，有的平台杠杆比例甚至接近 100 倍。

6、瑞银在最新报告中指出，存储芯片行业正面临前所未有的供需紧张局面。DRAM 供应短缺预计将持续至 2027 年第一季度，其中 DDR 内存的需求料增长 20.7%，远超供应增速。

#### ➤ 海外

1、美国 9 月贸易逆差环比大幅缩窄近 11%，降至 528 亿美元，显著低于市场预期的 633 亿美元，创 2020 年 6 月以来最低值。当月美国出口总值上升 3%，创下史上第二高水平，进口仅温和增长 0.6%。

2、美国上周初请失业金人数激增 4.4 万人，达到 23.6 万人，这一增幅为 2020 年 3 月以来最高。截至 11 月 29 日当周，续请失业金人数降至 184 万人，创四年来最大单周降幅，当周恰逢感恩节假期。

3、美国财政部长贝森特提议转变金融稳定监督委员会（FSOC）的监管方向，从加强监管转向推动更宽松的监管环境。贝森特还将成立一个工作组，监测 AI 应用可能带来的金融稳定风险。

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、乌克兰总统泽连斯基表示，在获得国际伙伴提供充分安全保障前提下，他愿意支持在战时状态下举行大选，并已要求议员着手准备相关立法修订。

5、欧盟正考虑将原定于2035年全面禁售燃油新车的计划推迟五年。新方案拟附条件允许插电式混合动力车和增程式电动车在2035年后继续销售最多五年。

6、瑞士央行连续第二次维持利率在0%不变，符合市场预期。与此同时，瑞士央行下调了未来两年的通胀预期，但重申重返负利率门槛极高。

## ➤ 国际股市

1、美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨1.34%报48704.01点，创历史新高，标普500指数涨0.21%报6901点，纳指跌0.25%报23593.86点。VISA涨超6%，耐克涨近3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌0.71%，谷歌跌超2%，英伟达跌逾1%。中概股涨跌不一，阿特斯太阳能涨超3%，金山云跌逾5%。甲骨文跌近11%，拖累科技股走低。尽管美联储降息一度提振市场，但甲骨文的财报重新引发了市场对科技股估值过高的担忧。

2、欧洲三大股指收盘全线上涨，德国DAX指数涨0.68%报24294.61点，法国CAC40指数涨0.79%报8085.76点，英国富时100指数涨0.49%报9703.16点。欧股走势受美联储年内第三次降息25个基点、美元走弱及全球流动性预期改善提振，市场风险偏好回升。

3、在媒体报道SpaceX可能于2026年上市后，特斯拉CEO马斯克在与科技媒体Ars Technica资深编辑埃里克·伯杰的社交媒体互动中，暗示SpaceX或启动IPO。伯杰在社交媒体发文称，他认为SpaceX很快会上市。马斯克对此回复称，“和往常一样，埃里克说得很准。”

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。



## ➤ 商品

1、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨2.00%报4309.30美元/盎司，COMEX白银期货涨4.83%报63.98美元/盎司。美联储年内第三次降息至3.50%-3.75%，鲍威尔表态增强宽松预期。美国众议院否决弹劾案及欧盟延长对俄资产冻结等地缘因素影响市场情绪。

2、美油主力合约收跌0.92%，报57.92美元/桶；布伦特原油主力合约跌1.01%，报61.58美元/桶。巴克莱预计2026年石油供应将过剩190万桶/日，市场对原油供需宽松的预期施压油价。

3、伦敦基本金属多数上涨，LME期锡涨4.69%报41880.00美元/吨，LME期锌涨3.76%报3198.00美元/吨，LME期铜涨2.40%报11833.50美元/吨，LME期铝涨0.98%报2895.00美元/吨，LME期铅涨0.18%报1983.50美元/吨，LME期镍跌0.29%报14610.00美元/吨。

4、由于需求走强、产出增速放缓，国际能源署（IEA）自5月以来首次下调全球原油供应过剩预期。IEA预计，2026年全球石油供应过剩达381.5万桶/日，较上月预测值下调23.1万桶/日。同时，IEA上调2025年全球石油消费增长至83万桶/日，需求将达创纪录的1.039亿桶/日。

5、石油输出国组织（OPEC）对2026年全球石油供需的预测保持稳定，认为世界市场将保持平衡，这与普遍预测的供应过剩相悖。根据一份在OPEC网站上的报告，OPEC及其盟国明年平均需要每天生产4300万桶石油才能维持供需平衡，这与上个月的生产情况大致相当。这与2026年供应过剩的业内普遍预期相悖。

## ➤ 债券

1、中国债市延续暖意，利率债收益率多数下行，三年及以上期限均表现不俗，降幅多在1bp左右；国债期货主力合约普涨，30年期主力合约升0.45%。

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。



央行开展 1186 亿元逆回购操作，净回笼 622 亿元，银行间市场资金面继续宽松，DR001 加权平均利率再降超 1bp 至 1.27%附近。

2、日本央行内部人士透露，尽管日本 10 年期国债收益率飙升至 1.97% 的 18 年高点，逼近 2% 关口，但该行目前无意紧急干预。知情人士表示，日本央行对于干预设定了较高门槛，只有出现与基本面不符的恐慌性抛售时才会出手。

3、美债收益率涨跌不一，2 年期美债收益率涨 0.23 个基点报 3.538%，3 年期美债收益率持平报 3.586%，5 年期美债收益率涨 0.36 个基点报 3.733%，10 年期美债收益率涨 0.78 个基点报 4.155%，30 年期美债收益率涨 1.41 个基点报 4.800%。

#### ➤ 外汇

1、周四在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.058，较上一交易日上涨 58 个基点，夜盘收报 7.0570。人民币对美元中间价报 7.0686，调升 67 个基点。中央经济工作会议部署 2026 年经济工作，连续第四年强调“要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”。

2、纽约尾盘，美元指数跌 0.28% 报 98.36，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.38% 报 1.1739，英镑兑美元涨 0.05% 报 1.3387，澳元兑美元跌 0.16% 报 0.6665，美元兑日元跌 0.32% 报 155.5655，美元兑加元跌 0.17% 报 1.3770，美元兑瑞郎跌 0.61% 报 0.7952，离岸人民币对美元涨 93 个基点报 7.0511。

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。



## 财经日历

### Economic Calendar

#### 经济数据

北京时间	指标
12:30	日本10月工业产出终值
12:30	日本10月库存终值
12:30	日本10月设备利用指数
15:00	德国11月CPI终值
15:00	英国10月GDP
15:00	英国10月三个月GDP
15:00	英国10月制造业产出/工业产出
15:00	英国10月季调后商品贸易帐
15:45	法国11月CPI终值
16:00	西班牙11月CPI终值
21:30	加拿大10月批发销售
	中国11月全社会用电量
次日02:00	美国至12月12日当周石油钻井总数

#### 财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有1398亿元逆回购到期
21:00	2026年FOMC票委、费城联储主席保尔森就经济前景发表讲话
21:30	2026年FOMC票委、克利夫兰联储主席哈玛克发表讲话
23:35	芝加哥联储主席古尔斯比在芝加哥联储第39届年度经济展望研讨会前参加主持人对话
	沪深300、中证A500、上证50、上证180、科创50等指数样本调整，12月12日收市后生效
	【新股】沪市主板锡华科技、深市创业板天溯计量今日申购

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。