



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：2025/12/15

隔夜夜盘市场走势

1. 美油主力合约收跌 1.24%，报 58.11 美元/桶；布伦特原油主力合约跌 1.2%，报 61.97 美元/桶。
2. 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.78%报 4126.3 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.50%报 51.08 美元/盎司。
3. 伦敦基本金属涨跌参半，LME 期镍涨 1.50%报 14920.00 美元/吨，LME 期锡涨 0.83%报 37695.00 美元/吨，LME 期铜涨 0.55%报 10832.50 美元/吨，LME 期锌跌 0.02%报 2999.50 美元/吨，LME 期铅跌 0.13%报 1981.50 美元/吨，LME 期铝跌 0.39%报 2801.00 美元/吨。
4. 截至 12 月 12 日 23:00 收盘，国内期货主力合约涨跌互现，焦煤、烧碱涨超 3%，乙二醇涨近 2%。跌幅方面，棕榈油、菜油、铁矿石、豆一、豆油跌近 1%。

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。



重要资讯

【宏观资讯】

1. 据新华社，中央经济工作会议12月10日至11日在北京举行，中国人民银行行长潘功胜表示，中国人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策，把握好政策实施的力度、节奏和时机，为经济稳定增长和金融市场稳定运行创造良好的货币金融环境；防范化解重点领域金融风险，维护金融稳定。
2. 据新华社，中央经济工作会议12月10日至11日在北京举行，财政部部长蓝佛安说，落实更加积极的财政政策，在具体安排上，主要是做到“两个保持”：保持政策力度；保持政策连续性。在具体实施中，主要是做到“三个坚持”：坚持投资于物和投资于人相结合；坚持惠民生与促消费相结合；坚持财政货币政策相协同。
3. 上海航运交易所数据显示，截至12月12日，上海出口集装箱运价指数（综合指数）报1506.46点，与上期相比上涨108.83点；中国出口集装箱运价综合指数报1118.07点，与上期相比涨0.3%。
4. 据新华社，全国金融系统工作会议12月12日在京召开。中共中央政治局委员、中央金融委员会办公室主任何立峰出席会议并讲话。他强调，金融系统要全力以赴推动高质量发展，继续实施好适度宽松的货币政策，加强对扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域的金融支持，稳步有序推进金融改革开放，做好预期管理。要继续着力做好防范化解地方中小金融机构风险、房地产企业涉金融风险、地方政府融资平台金融债务风险工作，严控增量、妥处存量、严防“爆雷”，严厉打击非法金融活动。
5. 中国央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，2025年12月15日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月（182天）。

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. 据中国央行，初步统计，2025年前十一个月社会融资规模增量累计为33.39万亿元，比上年同期多3.99万亿元。2025年11月末社会融资规模存量为440.07万亿元，同比增长8.5%。11月末，广义货币(M2)余额336.99万亿元，同比增长8%。狭义货币(M1)余额112.89万亿元，同比增长4.9%。流通中货币(M0)余额13.74万亿元，同比增长10.6%。前十一个月净投放现金9175亿元。

7. 中国人民银行党委召开会议，会议强调，继续实施适度宽松的货币政策，加快推进金融供给侧结构性改革。把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，把握好政策实施的力度、节奏和时机，保持流动性充裕，促进社会综合融资成本低位运行，加强对实体经济的金融支持。

8. 当地时间12日，联合国安理会就刚果民主共和国局势举行公开简报并闭门磋商，中方代表在会上敦促刚果(金)反政府武装立即停火止战，呼吁通过真诚对话谈判解决分歧，解除联刚团行动限制并避免在条件不成熟时贸然调整授权，以维护联刚团与安理会的公信力。

9. 乌克兰总统泽连斯基在与美国特使柏林会谈前表示，乌克兰已放弃加入北约军事联盟的雄心，以换取西方安全保障，作为结束与俄罗斯冲突的妥协。

10. 商务部办公厅、中国人民银行办公厅、金融监管总局办公厅发布关于加强商务和金融协同，更大力度提振消费的通知。通知提到，强化政策合力。鼓励地方商务主管部门充分利用现有资金渠道，积极开展促消费活动，与金融支持形成合力，更好激发消费潜力。

【能化期货】

1. 据路透测算：俄罗斯的石油和天然气收入在12月份预计将几乎减半至52亿美元，创下自2020年8月以来的月度最低水平。

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。



2. 根据行业人士的数据显示，俄罗斯11月份海运成品油出口较10月下滑0.8%，至749.4万吨，因能源基础设施遭无人机袭击的影响一定程度上被几家炼油厂完成维修工作所抵消。尽管总量变化不大，但由于无人机袭击和几家炼油厂恢复加工等因素，个别港口的流量发生了变化。

3. 叙利亚能源部长穆罕默德·巴希尔说：“与目前的700万立方米相比，叙利亚预计到2026年底天然气日产量将增至约1500万立方米。”说到石油产量，巴希尔补充称，叙利亚目前的石油日产量约为10万桶，他强调政府力求在解决幼发拉底河以东地区的现有问题后提升石油产量。

【金属期货】

1. 据证券时报，近日，由多家硅料龙头企业联合投资设立的北京光和谦成科技有限责任公司正式登记成立，这被视为光伏行业“反内卷”的重要一步。从业内知情人士处获悉，未来，相关企业规划保留的硅料产能不会超过150万吨；另外，光和谦成公司目前注册资本为30亿元，持股比例靠前的股东包括通威、协鑫、东方希望、大全能源、新特能源等。

2. 《山东省铜产业高质量发展行动计划（2025—2027年）》发布。其中提到，力争到2027年，铜产业规模效益稳步增长，总产值突破2000亿元。带动相关产业规模超万亿元。严格执行新建矿铜冶炼项目需配套不低于30%的权益铜精矿产能的规定，确保原料自主可控。

3. 据阿拉丁，几内亚大型矿企将于几内亚时间12月13日恢复生产，集港与海运同步重启，此为自5月AXIS矿权被吊销后首次复产，2025年1-7月该企业发货量约1700万湿吨，恢复后2026年产量与品质将同步提升，原AXIS矿区另两家矿企亦在积极筹备复产。

4. 据伊朗矿产与采矿业发展革新组织(IMIDRO)数据，伊朗历前八个月（2025年3月21日-11月20日），伊朗铝锭产量累计达411351吨，去年同期为400425吨，同比增长3%。

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. 广期所公告，《广州期货交易所碳酸锂期货、期权业务细则》的修改已由广州期货交易所董事会审议通过，并报告中国证监会，现予以发布。其中，第四条的修改适用于碳酸锂 LC2612 合约及以后合约，第五十三条的修改自 2025 年 12 月 12 日起实施。

6. 广期所发布对部分客户采取限制开仓监管措施的公告。近期，2 组 7 名客户在多晶硅期货相关合约持仓数量超过交易所规定的持仓限额。根据《广州期货交易所风险管理办法》第二十二条、第二十八条等有关规定，交易所决定对上述客户采取限制开仓 6 个月的监管措施。

【黑色系期货】

1. Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿库存总量 16111.47 万吨，环比增加 120.36 万吨；日均疏港量 334.17 万吨，降 0.06 万吨。全国 45 个港口进口铁矿库存总量 15431.42 万吨，环比增加 130.61 万吨；日均疏港量 319.19 万吨，增 0.74 万吨；在港船舶数量 107 条，降 2 条。

2. Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 78.63%，环比上周减少 1.53 个百分点，同比去年减少 1.92 个百分点；高炉炼铁产能利用率 85.92%，环比上周减少 1.16 个百分点，同比去年减少 1.36 个百分点；钢厂盈利率 35.93%，环比上周减少 0.43 个百分点，同比去年减少 12.12 个百分点；日均铁水产量 229.2 万吨，环比上周减少 3.10 万吨。

3. 商务部、海关总署决定对《出口许可证管理货物目录》进行调整，将部分钢铁产品纳入目录。对外贸易经营者出口上述货物，应凭货物出口合同、生产商开具的产品质量检验合格证明申领出口许可证。自 2026 年 1 月 1 日起执行。

4. 据 Mysteel, 12 日山东、河北市场主流钢厂对焦炭采购价湿熄下调 50 元/吨，干熄下调 55 元/吨，2025 年 12 月 12 日 0 时起执行。

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. 据中钢协，当前，国家将钢铁产品纳入出口许可证管理，是引导钢铁产品规范出口、进而推动钢铁行业高质量发展的重要举措，有利于维护世界钢铁供需格局与贸易平衡，彰显我国负责任大国的形象。

6. 据钢银电商数据显示，本周城市总库存量为 792.51 万吨，较上周环比减少 36.92 万吨，包含 38 个城市，共计 135 个仓库。本周建筑钢材库存总量为 370.87 万吨，较上周环比减少 29.06 万吨，包含 30 个城市，共计 79 个仓库。

【农产品期货】

1. 据 Wind 数据显示，截至 12 月 12 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 163.34 元/头，前一周为亏损 167.69 元/头，外购仔猪养殖利润为亏损 240.69 元/头，前一周为亏损 259.39 元/头。

2. 国家统计局数据显示，2025 年全国粮食播种面积 119409 千公顷（179113 万亩），比 2024 年增加 90 千公顷（135 万亩），增长 0.1%。2025 年全国粮食单位面积产量 5987 公斤/公顷（399 公斤/亩），比 2024 年增加 65.7 公斤/公顷（4.4 公斤/亩），增长 1.1%。2025 年全国粮食总产量 71488 万吨（14298 亿斤），比 2024 年增加 838 万吨（168 亿斤），增长 1.2%。

3. 据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 12 月 1-10 日棕榈油出口量为 280048 吨，较上月同期出口的 190533 吨上涨 46.98%。

4. 美国农业部(USDA)公布数据，民间出口商报告向中国出售了 13.2 万吨大豆，向未知目的地出售 25 万吨玉米，均于 2025/2026 年度交付；向墨西哥出售 104328 吨豆粕，其中 93895 吨在 2025/2026 年度交货，10433 吨在 2026/2027 年度交货。

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、据中国证券报，上周，A股三大指数震荡，科技成长板块表现突出，创业板指全周上涨近3%。展望后市行情，业内机构认为，临近年底，市场震荡的结构特征或将延续，行情轮动速度较快，重点关注明年政策红利与景气方向的布局机会；短期和长期来看，科技占优的条件依然未变，部分超跌成长行业的机会已经有所显现。

2、截至12月11日，中证A500挂钩ETF合计规模已达2037亿元，多只产品突破200亿元，其中华泰柏瑞中证A500ETF率先突破300亿元。截至2025年6月末，全市场中证A500指数相关基金总规模达3053亿元，成为仅次于沪深300的第二大核心宽基指数。

3、近一周获得机构调研的个股有260多只，中科曙光和海光信息调研机构数最多，有341家机构调研。安克创新、伟创电气等个股也均获得逾百家机构调研。

4、Wind最新数据显示，目前市场上共有111只公募基金处于正在发行状态，涵盖偏股混合型、被动指数型、FOF、债券型等多类产品，形成了年内少有的集中发行热潮。11月以来新发基金募集规模不低，全市场新成立公募基金共计191只，合计募集资金规模达到1473.15亿元。

5、行情步入年末，当下已经来到跨年布局的时点。多名基金经理指出，科技股或将继续担纲行情主线，但明年的行情或将更加均衡，顺周期板块、消费板块等被“冷落”的公司投资机遇凸显；尤其是部分经历供给侧改革的公司，受益于产业出清，或将作为新的高股息资产方向。

6、中信证券发布策略报告称，从此次中央经济工作会议内容来看，做大内循环仍是重心，定位和去年相似。但对于股票市场而言，内需品种和外需品种的预期

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。



和定价与去年存在巨大差异。海外敞口品种业绩兑现力强，但估值继续提升难度大；内需敞口品种景气度一般，但一旦超预期修复，估值弹性不小。配置上要寻求交集，即海外敞口为基底、内需积极变化也会产生催化的品种。

7、卫蓝新能源正接受中信建投辅导，拟登陆创业板。卫蓝新能源是中国科学院物理研究所固态电池产学研孵化企业，成立于2016年，主营固态锂离子电池。前不久的9月底，卫蓝新能源正式完成D+轮融资，股东名单中不乏小米、华为等。

► 产业

1、中国信息通信研究院透露，今年以来，我国人工智能产业呈加速发展态势，2025年人工智能核心产业规模有望突破万亿元。

2、中国机械工业联合会透露，“十四五”期间，我国机械工业增加值年均增速为7.1%，今年前三季度增速为8.7%，均高于同期全国工业和制造业平均水平。

3、《中国油气行业“十四五”发展成就报告》显示，2030年我国天然气产量将达到3000亿立方米。报告还显示，“十四五”期间我国累计新增探明地质储量石油70亿吨、天然气7万亿立方米，分别较“十三五”增长约43%、40%，油气产量创历史新高。报告预计，未来十年，我国能源结构将呈现“煤减、油气稳、非化石升”的特征。到2060年，我国化石能源、水电核电、风电、光电占比分别为23%、19%、25%、30%。

4、随着今年铜的期货价格每吨突破1万美元，中国正加快推进空调“铝代铜”及相关标准制订。中国制冷学会团体标准《房间空调器用铝管翅式热交换器生产线建设规范》已发布，另外两项团体标准正在编制中，国家标准《房间空气调节器用热交换器》也正在修订中，格力、美的、海尔、小米等企业参与修订，讨论会预计2026年1月举行。

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、2025 首届汽车用钢供需座谈会在江苏省无锡市召开。中国钢铁工业协会党委常委、副会长骆铁军呼吁钢企响应国家反“内卷式”恶性竞争，维护行业利益和消费者利益，同时希望得到汽车主机厂和汽车行业的认可与响应。

6、中国海油透露，我国首个深水油田——流花油田二次开发项目全面投产，日产原油攀升至 3900 吨，创下产能新纪录，标志着我国在深水复杂油藏开发领域实现重大跨越。

7、按照 SK 海力士的一份内部分析文件，传统 DDR4/5 DRAM 内存的供应将持续紧张，预计会一直延续到 2028 年。

➤ 海外

1、乌克兰总统顾问表示，乌克兰和美国代表团在柏林就“和平计划”举行的会谈持续了五个多小时，并将于 12 月 15 日继续进行。此前，乌克兰总统泽连斯基表示，乌克兰的愿望首先是加入北约，这样才会有真正的安全保障。但鉴于美国和一些欧洲伙伴不支持这一发展方向，乌方同意接受美欧提供类似于北约第五条集体防御条款的安全保障。

2、韩国财长具润哲召开会议，讨论近期金融市场与外汇市场动态及应对措施。韩国央行表示，若发生大规模存款提取或其他流动性危机，将接受金融机构的贷款资产作为抵押品，为其提供紧急流动性支持。韩元兑美元汇率上周五连续第四个交易日走软，跌至 1 美元兑 1479.9 韩元，创下自 4 月 9 日以来的最低水平。

3、韩国 11 月信息与通信技术（ICT）产品出口额同比大增 24.3%，为 254.5 亿美元，创下单月最高纪录。至此，韩国 ICT 出口额连续 10 个月同比增加。

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。



➤ 国际股市

1、马斯克旗下美国太空探索技术公司 SpaceX 内部信确认筹备 2026 年潜在 IPO 计划，该公司拟以 8000 亿美元估值推进内部股份出售。此举意在为星舰火箭高频发射、太空 AI 数据中心及月球基地建设等三大方向筹集资金。据了解，SpaceX 今年 7 月内部售股估值为 4000 亿美元，本次每股发行价达 421 美元，较半年前翻倍。若上市成功，或将成为史上最大规模 IPO。

➤ 商品

1、中国太原煤炭交易中心与腾讯云公司签订深化合作协议，联合打造覆盖“数据融合-智能预测-风险预警-决策支持”于一体的“中国太原煤炭价格指数大模型”，推进数据要素在煤炭交易场景中的深度应用，合作打造基于人工智能的智能客服系统。

2、今年以来，贵金属在大类资产中表现格外抢眼。其中，金价年内大涨 60%，银价更是翻倍有余。展望明年，机构显然更加看好黄金，高盛甚至喊出 4900 美元/盎司。

➤ 债券

1、深圳首批绿色外债试点业务落地，有 3 家深圳企业分别在中国银行深圳市分行、招商银行深圳分行完成绿色外债外汇登记业务，总签约金额超 1.7 亿元人民币。

2、本息应付日（12 月 15 日）前夕，万科 2022 年度第四期中期票据（22 万科 MTN004）展期方案投票结果出炉，三项展期方案均未获债券持有人有效通过。据了解，在本息应付日后的 5 个工作日内是 22 万科 MTN004 的宽限期，若万科在该期限内进行了足额偿还则不构成违约，知情人士表示预计在宽限期内万科或将积极推动谈判。

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。



3、Wind 数据显示，截至 12 月 14 日，银行业今年以来已发行 68 只绿色金融债券，发行规模超 5300 亿元，较去年全年增加 3336 亿元，较去年同期增超 186%。从发行主体看，国有大行持续发挥“压舱石”作用，股份行积极跟进，区域性中小银行加速入场，形成多元主体共同参与的发展格局。

4、今年以来，券商发债规模大增。Wind 数据显示，截至 12 月 11 日，75 家券商 2025 年以来已累计发行债券 954 只，以约 1.77 万亿元的合计发行规模创下发行记录。同时，发债数量、规模同比均增逾 40%。其中，4 家头部券商年内发债规模超千亿元，在行业发债总量中占据较大比重。

冠通期货研究报告

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
07:50	日本第四季度短观大型非制造业景气判断指数
08:01	英国12月Rightmove平均房屋要价指数
10:00	中国11月规模以上工业增加值
10:00	中国11月社会消费品零售总额
10:00	中国11月城镇调查失业率
10:00	中国1至11月城镇固定资产投资
10:00	中国1至11月全国房地产开发投资
15:00	德国11月批发物价指数
15:30	瑞士11月生产者/进口物价指数
18:00	加拿大11月成屋销售
18:00	欧元区10月工业产出
21:00	加拿大至12月12日全国经济信心指数
21:15	加拿大11月新屋开工
21:30	加拿大11月CPI
21:30	加拿大10月制造业库存
21:30	加拿大10月制造业装船
21:30	美国12月纽约联储制造业指数
23:00	美国12月NAHB房产市场指数
次日06:00	澳大利亚12月标普全球制造业/服务业/综合PMI初值

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有1223亿元逆回购到期
09:30	国家统计局公布11月70城房价
10:00	国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会
22:30	美联储理事米兰发表讲话
23:30	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯就经济前景发表讲话
	国家能源局公布全社会用电量数据
	2025中国汽车软件大会将于12月15日至16日在上海召开
	世界旅游经济论坛2025年峰会将于12月15日至17日在哈尔滨市举办
	深证成指、创业板指、深证100、创业板50等深市指数实施样本定期调整，12月15日正式实施
	【新股】科创板健信超导今日申购

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。



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 Donnelly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。