



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：2025/12/17

隔夜夜盘市场走势

1. 美油主力合约收跌 2.89%，报 55.18 美元/桶；布伦特原油主力合约跌 2.79%，报 58.87 美元/桶。
2. 国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.07% 报 4332.2 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.32% 报 63.80 美元/盎司。
3. 伦敦基本金属涨跌参半，LME 期锌跌 1.89% 报 3035.00 美元/吨，LME 期镍跌 0.63% 报 14255.00 美元/吨，LME 期铜跌 0.31% 报 11619.00 美元/吨，LME 期铝涨 0.58% 报 2882.50 美元/吨，LME 期铅涨 0.05% 报 1942.00 美元/吨，LME 期锡涨 0.02% 报 40955.00 美元/吨。
4. 截至 23:00 收盘，国内期货主力合约跌多涨少。低硫燃料油（LU）跌近 3%，棕榈油、菜油、沥青、燃油、豆二跌超 1%；涨幅方面，乙二醇（EG）、焦炭涨超 1%，聚氯乙烯（PVC）、铁矿涨近 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. 广州市人民政府印发《美丽广州建设规划纲要（2025—2035年）》，其中提出，**推动碳排放权交易市场建设**。深化碳排放权交易，统筹推进碳排放权、碳普惠制、碳汇交易等融合发展。组织重点排放企业参加全国、广东省碳排放权交易，做好碳排放信息报告与核查、配额清缴履约等工作。配合做好全国碳排放权交易市场扩容工作。以广州碳排放权交易中心为战略载体，积极引入港澳及省、市优质企业或相关机构，研究组建粤港澳大湾区碳排放权交易市场。大力支持广州期货交易所**推进碳排放权期货市场建设，适时研究推出碳排放权相关的期货品种**。
2. 三位知情人士称，**印度市场监管机构成立的一个小组将在明年初提交的最终报告中建议放松对大宗商品衍生品的限制**，并提出提高其对机构投资者吸引力的措施。在图欣·坎塔·潘迪的领导下，印度证券交易委员会（SEBI）今年放宽了股票市场的规则，预计还将对大宗商品衍生品市场进行改革。潘迪此前曾表示：“加强印度大宗商品市场是印度证券交易委员会监管议程的重点，其目标是深化和扩大市场参与度。”
3. 美国劳工统计局周二公布的数据显示，11月份**非农就业人数增加了6.4万人**，而10月份减少了10.5万人。上个月的失业率为4.6%，高于9月份的4.4%，为2021年以来的最高水平。美国劳工统计局不得不放弃公布10月份的失业率，因为它无法在政府关门后追溯收集该数据。

【能化期货】

1. 据农业农村部农垦局监测，11月，**泰国3号烟胶片（RSS3）市场价格月内呈稳中略高走势，月均价格环比上涨**；**印尼20号标准胶（SIR20）市场价格月内走势平稳，月均价格环比下跌**。国内主销区国产全乳标准胶（SCRWF）现货价格走

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。



势与国外基本一致，全月整体在 14300—14950 元/吨之间波动，价格重心较上月下移。

2. 据外媒报道，洲际交易所（ICE）透露，计划延长其欧洲天然气期货的交易时间，以匹配美国 Henry Hub 天然气期货和普氏日韩标杆天然气价格指数 JKM 的 22 小时交易周期。ICE 旨在简化欧洲、美国和亚洲之间的交易流程，为交易者提供更多在波动的天然气市场中管理风险的方法。ICE 还通过以美元/百万英热单位定价这些合约来帮助交易者对冲风险。

3. 美国至 12 月 12 日当周 API 原油库存变化值录得-932.2 万桶，为 2025 年 6 月 13 日当周以来最大降幅。

【金属期货】

1. 摩根士丹利表示，预计 2025 年铜供应将出现 26 万吨的缺口，2026 年缺口将进一步扩大至 60 万吨，几乎没有进一步可以承受供应中断的空间。预计到 2026 年，镍价将回升至每吨 15,500 美元，届时供需将同步增长。预计到 2026 年锌价将温和下行至每吨 2900 美元。预计 2026 年铅的平均价格将略高于每吨 2000 美元。

2. 据 South32 官网 12 月 16 日消息，Mozal 铝厂将于 2026 年 3 月 15 日左右进入维护状态，主因新的电力供应协议尚未达成。据悉，各方在合适的电价问题上仍处于僵局之中，持续的干旱也影响了电力公司的电力供应。Mozal 铝厂对截至 2026 年 3 月的 2026 财年产量指导保持不变，维持在 24 万吨（South32 份额，折算 Mozal 铝厂产量约为 37.7 万吨）。

3. 据外媒报道，印尼能源部一名官员周二表示，印尼正在拍卖政府查获的约 62.9 万吨铝土矿库存，这可能会为国家带来约 2000 亿印尼盾（1198 万美元）的收入。今年，印尼当局一直在严厉打击被指控非法经营的种植园和矿山。

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. 据SMM，自2025年12月15日起，安徽阜阳市因大气扩散条件持续转差，污染物累积，发布重污染天气橙色预警，并于当日20时启动Ⅱ级应急响应，要求落实减排措施。为配合环境管控，当地多家大型再生铅冶炼企业随即宣布将其再生铅锭产量削减50%，此减产状态将维持至应急响应解除为止。

5. 根据《矿产资源法》、《矿产资源开采登记管理办法》和《自然资源部关于进一步完善矿产资源勘查开采登记管理的通知》等相关要求，宜春市自然资源局拟对高安市伍桥瓷石矿等27宗采矿许可证予以注销。目前，宜春市自然资源局已对拟注销的27宗采矿许可证进行公示，公示期（30个工作日）满后予以公告注销。

【黑色系期货】

1. 据Mysteel，截至12月16日，5家钢厂公布2026年冬储政策，涵盖东北、华北及西北地区。政策要求12月20日前全额付款，未结算资源按次年3月16日至4月15日均价结算，单日结算上限15%，计息方式为6厘按日计、点价当日止息。

2. 据Mysteel，据邯郸市生态环境局官方通知，该市已于12月14日12时正式启动重污染天气Ⅱ级应急响应，辖区内钢铁企业需严格落实限产管控措施。与此同时，邯郸地区板材钢厂三座高炉处于检修状态，预计日均铁水产量将减少约15000吨；另有一座高炉计划加入检修行列，届时将进一步影响日均铁水产量约5000吨。

3. 据伊金霍洛旗应急管理局，内蒙古友恒煤炭有限责任公司益民煤矿因存在重大安全隐患，我局对该矿作出责令停产整顿2日的行政处罚决定。依据《煤矿安全生产条例》（国务院令 第774号）第四十九条规定，现予以公告。

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。



【农产品期货】

1. 据沐甜科技了解，12月15日-16日广西陆续有2家糖厂开榨，本周预计还有2家糖厂开榨，12月26日全部糖厂预计将开榨完毕。截至目前不完全统计，25/26榨季广西已开榨糖厂68家，同比减少6家；设计榨蔗能力55.65万吨/日，同比减少2.6万吨/日。上周末南宁地区部分糖厂因降雨断槽，不过本周已经陆续开工。

2. 商务部公告2025年第80号公布对原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品反倾销调查的最终裁定。调查机关最终认定，原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品存在倾销，国内产业受到实质损害，而且倾销与实质损害之间存在因果关系。国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，自2025年12月17日起，对原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品征收反倾销税。

3. 据农业农村部监测，2025年12月1—7日，生猪定点屠宰企业生猪平均收购价格为12.97元/公斤，环比下降1.1%，同比下降26.7%。白条肉平均出厂价格为16.98元/公斤，环比下降0.9%，同比下降26.3%。

4. 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年12月1-15日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少2.55%，出油率环比上月同期减少0.08%，产量环比上月同期减少2.97%。

5. 巴西蔗糖行业协会（Unica）公布数据显示，巴西中南部地区12月下半月甘蔗压榨量为1599.3万吨，去年同期为2026.6万吨，同比减少21.08%；糖产量为72.4万吨，去年同期为108.0万吨，同比减少32.94%；乙醇产量为11.85亿升，去年同期为12.0亿升，同比减少1.32%。甘蔗含糖量为133.78公斤/吨，去年同期为125.26公斤/吨，同比增加6.8%。35.52%的蔗汁用于制糖，上年同期为44.64%。

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. A股单边下行，市场近4300股下跌，贵金属、影视、光伏产业链、福建本地股跌幅居前，半导体、算力硬件、机器人、AI应用题材纷纷回调；智能驾驶概念股全天强势，稳定币题材迎来久违大涨，零售、乳业股延续涨势。截至收盘，上证指数跌1.11%报3824.81点，深证成指跌1.51%，创业板指跌2.1%，市场成交额1.75万亿元。

2. 香港恒生指数收盘跌1.54%报25235.41点，恒生科技指数跌1.74%，恒生中国企业指数跌1.79%，大市成交额小幅缩量2015.28亿港元。贵金属、有色板块跌幅居前，航空股逆市上涨。南向资金小幅净买入0.82亿港元。

3. 据证券日报，展望2026年，瑞银、摩根大通、富达国际等多家机构认为中国资产在盈利增长、创新加速及估值吸引力下具备持续反弹基础。2025年以来，境外长线资金呈现积极流入中国股市的特征。摩根士丹利披露的数据显示，截至今年11月份，境外长线资金通过沪深港通等渠道净买入约100亿美元的A股及H股，与2024年约170亿美元的资金流出形成鲜明对比。

4. 据券商中国，昨日午间，券商研究员之间流传一则“涉及相关高科技公司税收认定”的信息。随后，市场开始对其定价。不过，对于税收问题，有券商研究员表示，一些上市公司传出来的信息显示，此次只是认定从严，并非一刀切。

5. 社保基金会党组召开会议强调，要科学有效开展资产配置，稳健做好各大类资产投资。充分发挥长期资金、耐心资本作用，在守住安全底线的基础上，积极服务国家发展需要，更好支持科技创新和产业创新深度融合。

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。



➤ 产业

1. **全球首个治疗药物成瘾的侵入式脑机接口产品在中国获批。**国家药监局近日签发了景昱医疗侵入式脑机接口治疗药物成瘾的三类产品注册证。这款产品主要针对难治性的中重度阿片类药物成瘾患者。药物成瘾长期被世界卫生组织列为人类未解决的重大健康问题之一。根据相关数据，全球约有3亿人受毒品困扰，其中阿片类药物成瘾者达5000万到6000万人。

2. **抖音发布财经行业治理公约，明确禁止未经平台资质认证的账号发布财经专业内容、推荐财经专业服务/产品。**抖音集团副总裁李亮发文表示，推出财经行业治理公约，是希望重点打击那些不具备专业资质讲解金融市场等专业性内容，推荐金融产品的现象，并清理仿冒、包装身份等账号。

3. **美银证券大中华首席经济学家乔虹发布最新展望认为，内地楼市的下行趋势预计将在2026年见底。**一线城市房价有望率先回暖，待其企稳后，复苏态势将逐步传导至二、三线城市市场。

4. **瑞银最新研报认为，中国车企正进入全球化战略的2.0阶段。**凭借电动车技术优势、日益完善的分销网络和不断提升的品牌知名度，中国车企有望在2030年占据全球汽车市场三分之一的份额。

5. 市场研究机构Counterpoint最新报告显示，**受DRAM供应紧张影响，预计全球智能手机出货量将在2026年下降2.1%，**大幅低于此前预期的增长0.45%。同时，全球手机平均售价（ASP）预计将在2026年上涨6.9%。

➤ 海外

1. **美国总统特朗普正式起诉英国广播公司（BBC），指控其《全景》纪录片构成诽谤，共索赔100亿美元。**法庭文件显示，诉讼包括一项诽谤指控和一项违反佛罗里达州贸易行为法的指控，每项指控分别索赔50亿美元。

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. 特朗普政府威胁要对欧盟采取报复措施，以反击欧盟对美国科技公司征税，被点名的知名企业包括埃森哲、西门子和 Spotify Technology SA，它们可能成为新的限制措施或收费的目标。

3. 美国财政部长贝森特表示，对美国经济前景表达乐观预期，预计 2025 年全年 GDP 增速将达到 3.5%。贝森特指出，特朗普将于明年 1 月初公布美联储主席人选，本周可能还有一到两次面试。

4. 美国劳工统计局公布数据显示，美国 11 月非农就业人口增加 6.4 万人，高于市场预期的 5 万人；但失业率却意外升至 4.6%，创下 2021 年 9 月以来的新高。另外，10 月非农就业大幅减少 10.5 万人，远超预期的下降 2.5 万人；8 月和 9 月也合计下修 3.3 万人。11 月平均时薪同比增长 3.5%，为 2021 年 5 月以来最低增速。

5. 美国 10 月零售销售环比持平，略低于预期的 0.1% 增长，主要是受汽车销售下降 1.6% 拖累。核心零售销售环比增长 0.5%，略超出预期的增长 0.4%。

6. 美国 12 月标普全球制造业 PMI 初值下滑至 51.8，创 5 个月新低。服务业 PMI 初值则从 54.1 下滑至 52.9，综合 PMI 初值下滑至 53，均录得 6 个月新低。

7. 美国国防部酝酿重大机构重组，美军最主要作战司令部的数量将从 11 个减至 8 个，四星上将人数将相应被削减。这项计划的一些措施为数十年来美军高层级最重大的调整，配合特朗普政府从中东和欧洲抽出资源、聚焦于在西半球扩大军事行动的举措。

8. 欧盟委员会发布汽车产业一揽子方案，提议放宽 2035 年“禁售燃油车”相关要求，将 2035 年新车“零排放”目标调整为“减排 90%”。这将为插电式混合动力汽车、增程式汽车、轻度混合动力汽车以及内燃机车辆销售留出空间。

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。



9. 欧元区 12 月制造业 PMI 初值为 49.2，为 8 个月以来新低，服务业 PMI、综合 PMI 均创 3 个月新低。德国 12 月制造业 PMI 初值为 47.7，创 10 个月最差表现。法国制造业出现积极信号，PMI 大幅上升至 50.6，创 40 个月新高。

➤ 国际股市

1. 美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.62% 报 48114.26 点，标普 500 指数跌 0.24% 报 6800.26 点，纳指涨 0.23% 报 23111.46 点。强生公司、联合健康集团跌超 2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.45%，特斯拉涨超 3%，脸书涨逾 1%。中概股涨跌不一，小马智行涨超 7%，亚朵跌超 3%。美国 11 月非农就业报告显示当月失业率创 2021 年以来新高、10 月非农就业人数大幅减少，描绘出疲软的经济剪影，但似乎并未改变市场对美联储的利率路径预期。

2. 欧洲三大股指收盘全线下跌，德国 DAX 指数跌 0.68% 报 24064.06 点，法国 CAC40 指数跌 0.23% 报 8106.16 点，英国富时 100 指数跌 0.68% 报 9684.79 点。美国 11 月非农数据降温引发避险情绪，布伦特原油跌破 60 美元打压能源股，俄乌和谈预期拖累国防股，德国制造业 PMI 持续萎缩加剧增长担忧。

3. 日韩股市继续杀跌，半导体板块遭遇卖盘，对市场形成重压。日经 225 指数失守 50000 点大关，收盘跌 1.56% 报 49383.29 点。日本央行本周可能加息 25 个基点，也对市场情绪造成影响。韩国综合指数重挫 2.25%，收报 3999.13 点，连续第二个交易日下跌。

➤ 商品

1. 美油主力合约收跌 2.89%，报 55.18 美元/桶；布伦特原油主力合约跌 2.79%，报 58.87 美元/桶。布油下跌主要受供应过剩迹象和乌克兰和谈进展影响，市场面临供应过剩压力，俄乌停火预期升温加剧了这一担忧。

2. 国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.07% 报 4332.2 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.32% 报 63.80 美元/盎司。美联储官员对货币政策存在

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。



分歧，贸易紧张局势升级影响市场风险偏好，美国就业数据喜忧参半增加政策不确定性。

3. 伦敦基本金属涨跌参半，LME 期锌跌 1.89%报 3035.00 美元/吨，LME 期镍跌 0.63%报 14255.00 美元/吨，LME 期铜跌 0.31%报 11619.00 美元/吨，LME 期铝涨 0.58%报 2882.50 美元/吨，LME 期铅涨 0.05%报 1942.00 美元/吨，LME 期锡涨 0.02%报 40955.00 美元/吨。伦敦金属交易所发表声明称，计划自 2026 年 7 月 6 日起对关键及相关合约设定并实施持仓限额。新规则将适用于铝、铜、铅、镍、锡和锌期货产品，以及涉及期权和交易结算合约的相关合约。

➤ 债券

1. 中国债市情绪稍有回暖，银行间主要利率债收益率多数小幅回落不足 1bp；国债期货全天震荡，30 年期仍偏弱；万科债普遍上涨，“23 万科 01”涨近 18%。央行开展 1353 亿元逆回购操作，净投放 180 亿元，银行间整体流动性依然偏松，DR001 加权平均利率进一步下行至 1.27%附近。

2. “22 万科 MTN004”展期方案遭否后，万科再次发布公告，拟于 12 月 18 日召开持有人会议，审议调整后的展期方案。根据新展期方案，万科将于宽限期内支付已到期的应付利息 6000 万元，并提供增信措施，明年 12 月 15 日兑付全部本金及新增利息。

3. 美债收益率集体下跌，2 年期美债收益率跌 1.45 个基点报 3.485%，3 年期美债收益率跌 2.49 个基点报 3.528%，5 年期美债收益率跌 2.97 个基点报 3.695%，10 年期美债收益率跌 3.12 个基点报 4.143%，30 年期美债收益率跌 3.15 个基点报 4.813%。

4. 欧盟委员会宣布，计划在 2026 年上半年发行约 900 亿欧元债券，债券募集资金将用于支持乌克兰以及向成员国提供贷款等。相关资金将通过“下一代欧盟”计划、“欧洲安全行动”机制等发放。

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. 周二在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.0425，较上一交易日上涨 80 个基点，刷新 14 个月以来新高，夜盘收报 7.0432。人民币对美元中间价报 7.0602，较上一交易日上涨 54 个基点。

2. 纽约尾盘，美元指数跌 0.06% 报 98.22，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.06% 报 1.1747，英镑兑美元涨 0.32% 报 1.3422，澳元兑美元跌 0.10% 报 0.6634，美元兑日元跌 0.31% 报 154.7270，美元兑加元跌 0.09% 报 1.3753，美元兑瑞郎跌 0.15% 报 0.7951，离岸人民币对美元涨 73 个基点报 7.0361。

3. 泰国央行采取措施干预泰铢汇率，要求各银行监测外汇流入情况。有分析指出，泰铢汇率持续升值令泰国出口、旅游行业面临巨大压力，泰国央行或将在本周三降息 25 个基点。

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11月商品贸易帐
07:50	日本10月核心机械订单
15:00	英国11月CPI
15:00	英国11月零售物价指数
17:00	德国12月IFO商业景气指数
17:30	英国10月DCLG房价指数
18:00	欧元区11月CPI终值
18:00	欧元区第三季度劳动力成本
19:00	英国12月CBI工业订单差值
20:00	美国上周MBA30年期固定抵押贷款利率
23:30	美国上周EIA原油库存
次日02:00	美国20年期国债竞拍
次日05:45	新西兰第三季度GDP

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有1898亿元逆回购到期
10:00	国台办举行新闻发布会
21:15	美联储理事沃勒发表讲话
22:05	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在纽约联储主办的2025年外汇市场结构会议上致开幕词
	2025中国人工智能产业创新发展大会将于12月17日举办
	第二届全球数据技术大会（GDTC）将于12月17日至18日在北京举办
	第四届算力网络与数字经济论坛暨2025年“算力浦江”大会将于12月17日举办
	2025小米人车家全生态合作伙伴大会将于12月17日举办
	【新股】沐曦股份在科创板正式上市
次日01:30	2027年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就经济前景发表讲话

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。