



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：2025/12/18

隔夜夜盘市场走势

1. 美油主力合约收涨 2.92%，报 56.74 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 2.85%，报 60.6 美元/桶。
2. 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.90% 报 4371.40 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 4.92% 报 66.44 美元/盎司。
3. 伦敦基本金属全线上涨，LME 期锡涨 3.05% 报 42275.00 美元/吨，LME 期铜涨 1.30% 报 11742.50 美元/吨，LME 期铝涨 1.03% 报 2906.00 美元/吨，LME 期锌涨 0.99% 报 3071.50 美元/吨，LME 期铅涨 0.98% 报 1961.00 美元/吨，LME 期镍涨 0.72% 报 14365.00 美元/吨。
4. 截至 12 月 17 日 23:00 收盘，国内期货主力合约涨多跌少。焦煤涨近 5%，焦炭、玻璃涨超 3%，纯碱涨超 2%，铁矿涨近 2%；跌幅方面，豆一、苯乙烯（EB）、豆二、菜粕跌近 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. 欧洲议会周三批准了一项协议，将反森林砍伐法案的实施推迟一年，至 2026 年 12 月，从而扫清了该法案正式生效前的倒数第二个法律障碍。投票结果显示，405 名议员赞成这一决定，242 名反对，8 名弃权。
2. 美联储理事沃勒周三表示，鉴于市场担忧就业市场疲软，美联储仍有降息空间。沃勒表示：“我仍然认为，我们可能距离中性利率还有 50 到 100 个基点的差距。”这意味着美联储仍有降息空间。沃勒表示，鉴于目前的经济前景，“没有必要急于降息”，在通胀可能趋于温和的经济环境下，“我们可以稳步地将利率降至中性水平”。
3. 广期所公告，近期，影响市场运行的不确定性因素较多，相关品种价格波动较大。请各市场主体加强风险防范，理性合规参与市场，维护市场平稳运行。我所将持续强化日常监管，严肃查处各类违规行为，维护市场正常秩序。

【能化期货】

1. 阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至 2025 年 12 月 15 日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为 2014.2 万桶，较前一周减少 337 万桶。其中，轻质馏分油库存减少 43.1 万桶至 688.5 万桶，中质馏分油库存减少 69.2 万桶至 257.6 万桶，重质残渣燃料油库存减少 224.7 万桶至 1068.1 万桶。
2. 据隆众资讯，截至 2025 年 12 月 17 日，中国甲醇港口库存总量在 121.88 万吨，较上一期数据减少 1.56 万吨。其中，华东地区去库，库存减少 3.10 万吨；华南地区累库，库存增加 1.54 万吨。本周甲醇港口库存窄幅去库，周期内显性外轮卸货计入 21.09 万吨，江内有 10.66 万吨在靠船货尚未计入库存。

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. 截至12月13日当周，日本商业原油库存较之前一周下降464387千升，至10223572千升。日本汽油库存较之前一周下降14171千升，至1714382千升。日本煤油库存较之前一周下降98423千升，至2272809千升。日本炼油厂的平均开工率为90.8%，之前一周为86.1%。

4. EIA报告：除却战略储备的商业原油库存减少127.4万桶至4.24亿桶，降幅0.3%。美国战略石油储备（SPR）库存增加24.9万桶至4.122亿桶，增幅0.06%。除却战略储备的商业原油上周进口652.5万桶/日，较前一周减少6.4万桶/日。美国原油出口增加65.5万桶/日至466.4万桶/日。原油出口量为2025年9月12日当周以来最高。

【金属期货】

1. 据印尼镍矿商协会（APNI）表示，政府在2026年工作计划和预算（RKAB）中提出的镍矿石产量目标约为2.5亿吨，较2025年RKAB设定的3.79亿吨大幅下降。APNI秘书长梅迪·卡特琳·伦基解释称，下调产量规划的目的是为了防止镍价进一步下跌。她在2025年12月16日（周二）于雅加达南部接受采访时指出，该产量目标仍属于政府层面的规划，其最终实施方式尚不明确。

2. 据硅业分会，本周国内多晶硅市场呈现“成交清淡、报价探涨”的局面。本周市场成交极为清淡，主流签单企业数量进一步减少，新签订单几乎停滞，但大多数多晶硅企业均将新单报价上调至约6.5万元/吨以上。

3. 印度Vedanta铝业已成功将旗下Lanjigarh炼厂产能扩大到500万吨/年。这意味着，该炼厂成为中国以外地区第二大氧化铝精炼厂，从而令印度氧化铝精炼产能提升至约1300万吨/年，令印度成为全球第三大氧化铝生产国。Lanjigarh炼厂大约占印度氧化铝总产量的38%。数据显示，11月份，该炼厂实现了有史以来最高的月度氧化铝产量，为25.4万吨，环比增加8%。

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. 据外媒报道，世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2025年10月，全球精炼铜产量为224.19万吨，消费量为224.33万吨，供应短缺0.14万吨。2025年1—10月，全球精炼铜产量为2260.95万吨，消费量为2257.34万吨，供应过剩3.61万吨。2025年10月，全球铜精矿产量为155.90万吨，2025年1—10月，全球铜精矿产量为1530.50万吨。

【黑色系期货】

1. 国家发改委、工信部、生态环境部等部门关于发布《煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平和基准水平（2025年版）》，结合煤炭行业发展现状和潜力，在此前重点领域能效标杆水平和基准水平的基础上，将燃煤发电供热煤耗、煤制天然气等纳入范围。对标国内外煤炭清洁高效领域先进水平，以及国家、地方现行政策、标准中先进能效指标值和最严格污染物排放要求，完善煤炭清洁高效利用标杆水平。

2. 巴西阿马帕州政府（Amapá）近日宣布，计划重启阿马帕项目的铁矿生产，此次重启有望吸引高达2亿美元投资。作为重启第一步，Cadence近期在伦敦证券交易所筹集600万美元，用于恢复阿兹特卡小型矿山的运营。该工厂预计年产38万至40万吨铁精矿，并为后续扩大生产提供基础。

3. 国际能源署（IEA）周三表示，全球煤炭需求在2025年创下历史新高，但预计到2030年将有所下降，因为可再生能源、核能和丰富的天然气将挤压煤炭在发电领域的主导地位。让世界摆脱煤炭被视为实现全球气候目标的关键，但煤炭仍是全球发电的最大单一燃料来源。IEA在2025年煤炭报告中指出，2025年煤炭需求预计增长0.5%，达到创纪录的88.5亿吨。

4. 截止12月17日当周，据找钢网数据显示，全国建材产量420.95万吨，较上周增加2.87万吨；厂库369.59万吨，较上周增加0.65万吨；社库394.71万吨，较上周减少31.04万吨；总库存764.30万吨，较上周减少30.39万吨；表需451.34万吨，较上周增加4.80万吨。

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。



【农产品期货】

1. 据沐甜科技了解，12月17日云南新增2家糖厂开榨，本周预计还有2-3家糖厂开榨。截至目前不完全统计，25/26榨季云南已开榨糖厂31家，同比增加2家；预计榨蔗能力11.67万吨/日，同比增加0.66万吨/日。

2. 据外媒报道，马来西亚棕榈油总署（MPOB）网站发布的一份通告显示，马来西亚下调其1月毛棕榈油参考价，出口关税则下调至9.5%。马来西亚是全球第二大棕榈油出口国，该国计算的1月毛棕榈油参考价为每吨3946.17林吉特。12月参考价为每吨4206.38林吉特，出口关税为10%。当毛棕榈油价格在每吨2250-2400林吉特时，起征出口关税3%。当价格超过每吨4050林吉特时，设定征收最高关税10%。

3. 据对全国500个县集贸市场和采集点的监测，12月第2周（采集日为12月11日）鸡蛋、肉羊、肉鸡配合饲料价格环比上涨，生猪产品、鸡肉、活牛、豆粕价格环比下跌。全国仔猪平均价格23.43元/公斤，比前一周下跌1.2%，同比下跌29.7%。全国生猪平均价格12.13元/公斤，比前一周下跌0.7%，同比下跌27.1%。全国猪肉平均价格22.59元/公斤，比前一周下跌0.7%，同比下跌19.3%。

4. 美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告对中国出口销售19.8万吨大豆，对墨西哥出口销售177055吨玉米，对未知目的地出口销售12.5万吨大豆，均于2025/2026年度交货。美国大豆、玉米市场年度始于9月1日。

5. 据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，巴西12月大豆出口量预计为357万吨，之前一周预计为333万吨。巴西12月玉米出口量预计为635万吨，之前一周预计为630万吨。巴西12月豆粕出口量预计为200万吨，之前一周预计为183万吨。

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。



金融市场

➤ 金融

1. 沐曦股份登顶 A 股史上“最赚钱新股”。沐曦股份正式登陆科创板，上市首日收盘大涨 692.95%，报 829.9 元/股，中一签可赚 36.26 万元；而若以盘中最高价 895 元/股计算，沐曦股份单签盈利可达 39.52 万元。这使得沐曦股份成为 A 股首日单签盈利、单签最大盈利双纪录创造者。私募大佬葛卫东浮盈约 200 亿元，成为最大赢家。

2. A 股强势反弹，上证指数收盘涨 1.19% 报 3870.28 点，深证成指涨 2.4%，创业板指涨 3.39%，市场成交额 1.83 万亿元。能源金属、算力硬件、液冷服务器、AI 医疗概念表现强势；大金融午后发力，华泰证券一度逼近涨停。海南、福建本地股及军工电子板大幅走低。

3. 香港恒生指数收盘涨 0.92% 报 25468.78 点，恒生科技指数涨 1.03%，恒生中国企业指数涨 0.98%。碳酸锂期货大涨引爆锂业股走强，保险、航空、半导体板块涨幅居前。南向资金净买入 79 亿港元，小米集团获净买入 10.63 亿港元。

4. 港股将迎来全球“大模型第一股”。据知情人士透露，智谱、MiniMax 两家 AI 大模型独角兽已经通过港交所聆讯，其中 MiniMax 的上市时间窗口定于 2026 年 1 月。

5. 香港联交所修订《上市规则》公众持股量有关规定，主要引入替代持续公众持股量门槛，增设“10 亿港元市值”门槛。新规定将于 2026 年 1 月 1 日起生效。

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. **我国侵入式脑机接口临床试验再现突破性成果。**中国科学院脑科学与智能技术卓越创新中心联合医院和企业开展的第二例侵入式脑机接口临床试验，成功实现了用意念操控智能轮椅和机器狗，将脑机接口应用场景从二维屏幕拓展到了三维物理世界。据相关团队透露，第三例脑机接口患者的临床试验也已完成。
2. **中国基金业协会公布数据显示，截至三季度末，我国资产管理产品总规模达80.03万亿元。**其中，公募基金规模36.74万亿元，私募基金规模21.99万亿元，基金公司管理的养老金规模6.85万亿元。
3. **北京市住建委等部门联合约谈抖音、小红书等多家互联网平台，**针对部分自媒体账号发布和传播唱衰北京楼市、制造市场恐慌、散布不实信息、虚假房源引流等违规信息问题，要求各平台及时下架违规信息、处置违规账号。
4. **据克而瑞地产研究，11月30个重点城市二手房成交环比上升14%，累计同比增3%。**四个热点城市中，上海、深圳、杭州新增二手房挂牌量同环比齐跌，杭州同比跌幅达11%，仅北京一城环比增9%。
5. **城市轨道交通建设规划审批被收紧。**据第一财经，根据地方发改部门的官方信息，国家发改委已经下发新一轮轨道交通规划申报通知，“标准较高、要求较严”。
6. **钨粉价格突破100万元/吨大关。**中钨在线数据显示，12月17日，钨粉价格上涨1万元/吨，最新价格达到100万元/吨，较年初涨216.5%。

➤ 海外

1. **美国总统特朗普称，**他已下令对所有进出委内瑞拉的受制裁油轮实施“全面彻底的封锁”，并认定委内瑞拉现政府是“外国恐怖组织”。

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. 美国和俄罗斯官员预计将于本周末在美国迈阿密举行会晤。相关计划仍在制定中。
3. 美联储理事沃勒最新表示，随着就业市场趋弱且通胀受控，美联储仍有 50 至 100 个基点的降息空间。但基于当前的经济前景，美联储无需采取激烈的行动。
4. 英国 11 月 CPI 同比涨幅放缓至 3.2%，为今年 3 月以来的最低水平；环比则下降 0.2%，为 2024 年 7 月以来最低水平。英国 11 月零售物价指数环比下降 0.5%，为 2023 年 7 月以来最大降幅。市场押注英国央行本周四将进行年内第四次降息。
5. 日本财务省公布数据显示，日本 11 月对美国出口额同比增长 8.8%，为 8 个月来首次增加。自美进口额增长 7.1%，连续 4 个月增加。11 月日本对华出口下降 2.4%。
6. 欧洲议会投票通过了欧盟在 2027 年底前逐步停止进口俄罗斯天然气的计划，相关决定仍有待欧盟成员国部长级会议明年初正式批准。

➤ 国际股市

1. 美国三大股指全线收跌，道指跌 0.47% 报 47885.97 点，标普 500 指数跌 1.16% 报 6721.43 点，纳指跌 1.81% 报 22693.32 点。卡特彼勒跌超 4%，英伟达跌近 4%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 2.03%，特斯拉跌超 4%，谷歌跌逾 3%。中概股多数下跌，世纪互联、蔚来跌超 3%。AI 相关个股普遍承压。投资者正在权衡最新公布的美国经济报告。美联储主席热门候选人沃勒表示支持进一步降息。
2. 欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.02% 报 24072.25 点，法国 CAC40 指数跌 0.25% 报 8086.05 点，英国富时 100 指数涨 0.92% 报 9774.32 点。德法股指微跌，受科技股承压及欧盟燃油车政策调整影响，市场整体震荡观望；英国股市上涨，因通胀降至八个月低位，强化降息预期。

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。



3. 知情人士透露，SpaceX 已正式启动 IPO 前的“静默期”，要求员工严格遵守美国证券交易委员会（SEC）的规定，不得评论、讨论或以其他方式炒作公司的上市计划。此前有消息称，SpaceX 计划 2026 年进行 IPO，拟募资超 300 亿美元，目标估值约 1.5 万亿美元。

➤ 商品

1. 周三，广期所铂期货主力合约再次涨停，钯期货主力合约也首次涨停。另外，碳酸锂期货大涨近 8%，盘中一度逼近 11 万元/吨大关，为近一年多高位。广期所盘后发布风险提示指出，近期，影响市场运行的不确定性因素较多，相关品种价格波动较大。广期所将持续强化日常监管，严肃查处各类违规行为，维护市场正常秩序。

2. 国际能源署（IEA）发布《2025 年煤炭报告》称，2025 年全球煤炭需求增长 0.5%，达到创纪录的 88.5 亿吨，但需求已进入平台期。预计全球煤炭需求将开启“非常缓慢且渐进”的下降过程，直至本十年末。

3. 美油主力合约收涨 2.92%，报 56.74 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 2.85%，报 60.6 美元/桶。特朗普下令封锁委内瑞拉油轮，引发地缘政治风险，同时受油轮运输限制影响，委内瑞拉原油存储空间即将耗尽，加剧市场对供应端的担忧，推动油价上涨。

4. 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.90% 报 4371.40 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 4.92% 报 66.44 美元/盎司。美联储官员密集发声释放谨慎信号，美国经济数据复杂，欧洲地缘政治紧张影响市场避险情绪。

5. 伦敦基本金属全线上涨，LME 期锡涨 3.05% 报 42275.00 美元/吨，LME 期铜涨 1.30% 报 11742.50 美元/吨，LME 期铝涨 1.03% 报 2906.00 美元/吨，LME 期锌涨 0.99% 报 3071.50 美元/吨，LME 期铅涨 0.98% 报 1961.00 美元/吨，LME 期镍涨 0.72% 报 14365.00 美元/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。



➤ 债券

1. 中国债市继续回暖，银行间主要利率债收益率普遍下行，超长债表现最好，30年期“25 超长特别国债 06”收益率下行 4.6bp；国债期货全线收涨，30年期主力合约涨 0.63%。央行开展 468 亿元逆回购操作，净回笼 1430 亿元，税期走款基本结束，银行间市场资金面维持宽松。交易员称，市场上流传“双降（降准、降息）”、央行买债等多种利好“小作文”。
2. 据中指研究院监测，11月房地产行业债券融资总额为 620.4 亿元，同比增长 28.5%。其中，信用债发行 262.2 亿元，同比下降 1.6%；ABS 发行 294 亿元，同比增长 36%。债券融资平均利率为 2.66%，同比下降 0.07 个百分点，环比上升 0.1 个百分点。
3. 融创中国公告称，预计债务重组生效日期将于 12 月 23 日或前后落实。于重组生效日期落实之日，公司约 96 亿美元的现有债务将获全面解除及免除。
4. 美债收益率涨跌不一，2 年期美债收益率涨 0.43 个基点报 3.483%，3 年期美债收益率持平报 3.528%，5 年期美债收益率涨 0.36 个基点报 3.698%，10 年期美债收益率涨 1.36 个基点报 4.153%，30 年期美债收益率涨 1.72 个基点报 4.827%。

➤ 外汇

1. 周三在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.0460，较上一交易日下跌 35 个基点，夜盘收报 7.0450。人民币对美元中间价报 7.0573，较上一交易日上涨 29 个基点。
2. 纽约尾盘，美元指数涨 0.18% 报 98.40，非美货币多数下跌。欧元兑美元跌 0.06% 报 1.1741，英镑兑美元跌 0.35% 报 1.3375，澳元兑美元跌 0.43% 报 0.6605，美元兑日元涨 0.63% 报 155.7045，美元兑加元涨 0.26% 报 1.3788，美元兑瑞郎涨 0.07% 报 0.7957，离岸人民币对美元跌 38 个基点报 7.0399。

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. 韩国央行行长李昌镛表示，韩元兑美元汇率疲软虽然尚未构成传统意义上的金融危机，但会导致通胀和不平等危机。知情人士透露，韩国国家养老基金已启动与央行的外汇互换协议，并开始货币对冲交易。

4. 周三，印度卢比兑美元一度上涨1%，创下5月以来最大涨幅。知情人士透露，印度央行在通过境内外汇市场抛售美元来强力干预汇率。

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
09:00	中国11月Swift人民币在全球支付中占比
15:00	瑞士11月贸易帐
15:45	法国12月INSEE制造业信心/商业信心指数
18:00	欧元区10月建筑业产出
21:30	美国11月CPI
21:30	美国上周初请失业金人数
21:30	美国12月费城联储制造业指数
23:00	美国10月谘商会就业趋势指数
23:30	美国上周EIA天然气库存
24:00	美国12月堪萨斯联储制造业产出/综合指数
次日05:00	韩国11月PPI
次日05:30	上周外国央行持有美国国债情况
次日05:45	新西兰11月贸易帐

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有1186亿元逆回购到期
10:00	美国总统特朗普发表全国讲话
15:00	商务部召开12月第3次例行新闻发布会
16:30	瑞典央行公布利率决议
20:00	英国央行公布利率决议和会议纪要
21:15	欧洲央行公布利率决议
21:45	欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会
	海南自由贸易港正式启动全岛封关运作
	2025通信产业大会暨第20届通信技术年会于12月18日举办
	2025第三届中国商业航天发展大会暨第四届中关村商业航天大会于12月18日至19日在北京举办
	第五届国际AIDC液冷供应链千人峰会暨国际数据中心液冷市场趋势分析会于12月18日至19日召开
	【新股】元创股份在深交所主板正式上市
次日03:00	墨西哥央行公布利率决议

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。