



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：2025/12/22

隔夜夜盘市场走势

- 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.1%报 4368.7 美元/盎司，周涨 0.93%，COMEX 白银期货涨 3.34%报 67.395 美元/盎司，刷新历史新高，周涨 8.69%。
- 美油主力合约收涨 0.96%，报 56.54 美元/桶，周跌 1.57%；布伦特原油主力合约涨 1.01%，报 60.1 美元/桶，周跌 1.67%。
- 伦敦基本金属全线上涨，LME 期镍涨 1.85%报 14900.00 美元/吨，周涨 2.15%；LME 期铝涨 1.32%报 2955.50 美元/吨，周涨 3.03%；LME 期铅涨 1.25%报 1984.50 美元/吨，周涨 0.84%；LME 期铜涨 1.22%报 11870.50 美元/吨，周涨 3.09%；LME 期锌涨 0.65%报 3078.00 美元/吨，周跌 1.50%；LME 期锡涨 0.13%报 42975.00 美元/吨，周涨 3.96%。

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. 商务部新闻发言人就中方在世贸组织起诉印度信息通讯产品关税措施及光伏补贴措施答记者问：印方相关措施涉嫌违反世贸组织约束税率、国民待遇等多项义务，并构成世贸组织明令禁止的进口替代补贴。这些措施给予印方本国产业不公平的竞争优势，损害了中方利益。我们再次敦促印方恪守其在世贸组织有关承诺，立即纠正错误做法。

2. 航运巨头马士基表示，19日上午，一艘马士基船舶完成了穿越曼德海峡并进入红海的航行。这是近两年来马士基船舶首次通过该海峡。在安全门槛持续达标的前提下，我们正考虑继续采取循序渐进的方式，逐步恢复经苏伊士运河和红海的东-西航线航行。目前红海没有计划增加新的航次。

3. 上海航运交易所数据显示，截至12月19日，上海出口集装箱运价指数（综合指数）报1552.92点，与上期相比上涨46.46点；中国出口集装箱运价综合指数报1124.73点，与上期相比涨0.6%。

4. 据中国网信网，近期，国家网信办会同中国证监会深入整治涉资本市场网上不实信息，依法处置一批炮制谣言、非法荐股的账号。其中包含“八姐无敌”等账号散布涉资本市场监管政策谣言、“财报风云”等账号集纳炒作上市公司和金融机构不实信息等典型案例。资本市场具有很强的信息敏感性，编造、传播资本市场虚假信息以及其他违法违规言论，扰乱信息传播秩序，影响市场稳定运行，将受到法律惩处。

5. 据央视，李强主持召开国务院常务会议，对贯彻落实中央经济工作会议决策部署作出安排。会议强调，国务院各部门要切实把思想和行动统一到党中央对形势的科学判断和决策部署上来，全面贯彻明年经济工作的总体要求和政策取向，进一步增强责任感、紧迫感，认真对标对表，主动认领任务，结合职能逐项细化实化，加快制定具体实施方案，推动各项工作落地见效。对涉及面广、综合性强

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。



的重要任务，牵头部门要主动担当，相关部门要密切配合，加强跨部门协同攻坚，形成促发展的合力。要靠前发力抓落实，以扎实有效的工作不断巩固拓展经济稳中向好势头，确保“十五五”开好局、起好步。

6. 据 NBC 新闻报道，以色列官员越来越担心伊朗正在扩大其弹道导弹计划的生产，该计划在今年早些时候被以色列的军事袭击破坏。据一名直接了解该计划的人士和四名了解该计划的前美国官员透露，以色列官员正准备向特朗普汇报再次攻击伊朗的选择。

7. 12月20日，商务部党组扩大会议在京召开。会议强调，2026年是“十五五”规划开局之年，做好商务工作责任重大。要大力提振消费，扩大优质商品和服务供给，释放服务消费潜力。

8. 美联储哈玛克表示，美联储在过去三次会议上连续降息后，未来几个月内没有任何调整利率的必要。哈马克反对近期的降息，因为她更担心居高不下的通胀，而非潜在的劳动力市场脆弱性。

【能化期货】

1. 根据商务部建议，国务院关税税则委员会决定，在反倾销措施期终复审调查期间，对原产于美国、韩国和欧盟的进口三元乙丙橡胶继续按照商务部2020年第60号公告公布的征税产品范围和税率征收反倾销税。自2025年12月20日起，对原产于英国的进口三元乙丙橡胶所适用的反倾销措施到期终止。本次调查自2025年12月20日开始，应于2026年12月20日前（不含本日）结束。

2. 据大阪交易所（OSE）官网12月10日数据，截至2025年12月10日，交易所指定仓库的橡胶（RSS）库存为2165吨，较截至11月30日的2700吨减少535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。



3. 美国在委内瑞拉沿海又拦截一艘油轮，委政府称其为”海盗行为“。华盛顿 Hughes Hubbard 律师事务所合伙人、前外国资产控制办公室 (OFAC) 调查员 Jeremy Paner 说，这艘船没有受到美国的制裁。

【金属期货】

1. 据期货日报，宁德时代宜春柘下窝锂矿复产又有新的进展。12月19日，江西省宜春招标网发布《江西省宜丰县圳口里-奉新县柘下窝锂矿采矿项目环境影响评价第一次环评信息公示》，对宜春时代新能源矿业有限公司的江西省宜丰县圳口里-奉新县柘下窝锂矿采矿项目进行第一次环评信息公示。北京市京师律师事务所矿产资源法律事务部主任曹旭升表示，这是众多办证流程中的正常审批环节之一。据曹旭升介绍，此次环评公示流程结束后，宁德时代柘下窝锂矿复产还需要取得不同部门的许可，还需开展一系列工作，直至取得《安全生产许可证》，才会允许正常开采。

2. 天齐锂业公告，2025年12月18日，泰利森第三期化学级锂精矿扩产项目已经建设完成并正式投料试车。后续，项目将加紧进行调试和优化，争取尽快生产出符合标准的化学级锂精矿产品并完成项目产能爬坡。该项目建成投产后，泰利森锂精矿项目总建成产能达到214万吨/年。

3. 广期所公告，自2025年12月23日交易时起，非期货公司会员或者客户在碳酸锂期货 LC2602、LC2603、LC2604、LC2605 合约上单日开仓量分别不得超过800手，在碳酸锂期货 LC2606、LC2607、LC2608、LC2609、LC2610、LC2611、LC2612 合约上单日开仓量分别不得超过2000手。

【黑色系期货】

1. 大商所公告，经研究决定，将焦煤期货河北省唐山市、天津市的指定交割仓库升贴水由170元/吨调整为140元/吨。上述调整自JM2701合约起实施。自JM2612合约最后交割日后第4个交易日，我所将按照修改后的规定办理标准仓单注册。

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. 锰硅企业出货情绪一般，部分厂家仍在观望，企业库存量持续上行，再度探高。Mysteel 统计全国 63 家独立硅锰企业库存量为 384500 吨，环比增加 3500 吨。分区域来看，宁夏产区库存压力最为显著，本周企业库存环比增加 5500 吨至 291000 吨；全国 60 家独立硅铁企业库存量为 65160 吨，环比下降 16.29%、减少 12680 吨，创近 11 周来新低。其中内蒙古产区减量最为明显，企业库存环比减少 12500 吨至 40000 吨。

3. Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 78.47%，环比上周减少 0.16 个百分点，同比去年减少 1.16 个百分点；高炉炼铁产能利用率 84.93%，环比上周减少 0.99 个百分点，同比去年减少 1.20 个百分点；钢厂盈利率 35.93%，环比上周持平，同比去年减少 12.55 个百分点；日均铁水产量 226.55 万吨，环比上周减少 2.65 万吨，同比去年减少 2.86 万吨。

4. Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿库存总量 16225.53 万吨，环比增加 114.06 万吨；日均疏港量 328.23 万吨，降 5.94 万吨。Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存总量 15512.63 万吨，环比增加 81.21 万吨；日均疏港量 313.45 万吨，降 5.74 万吨；在港船舶数量 111 条，增 4 条。

5. 据唐山市重污染天气应对指挥部，经预测，唐山市扩散条件逐步改善，污染过程基本结束。市重污染天气应对指挥部研究决定，自 2025 年 12 月 20 日 8 时起全市解除重污染天气 II 级应急响应。

6. 据钢银电商，本周城市总库存量为 745.65 万吨，较上周环比减少 46.86 万吨（-5.91%），本周建筑钢材库存总量为 339.33 万吨，较上周环比减少 31.54 万吨（-8.50%），本周热卷库存总量为 205.30 万吨，较上周环比减少 13.59 万吨（-6.21%）。

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. 据农业农村部监测，2025年12月8—14日，生猪定点屠宰企业生猪平均收购价格为12.98元/公斤，环比上涨0.1%，同比下降25.9%。白条肉平均出厂价格为16.98元/公斤，环比与上期持平，同比下降25.5%。
2. 据外媒报道，12月19日，印尼能源部长Bahil Lahadalia表示，该国已于两周前启动含50%棕榈油成分的生物柴油（即B50生物柴油）道路测试工作。他指出，本次测试预计将耗时约六个月，并重申B50生物柴油的强制使用政策大概率将于2026年下半年正式实施。
3. 12月19日进口大豆竞价交易结果：国家粮食交易中心计划拍卖550143.732万吨，年份22、23年，分布在山东、河南、浙江、安徽、辽宁、河北、四川、湖南，实际成交179701.674吨，底价3660/3710/3730/3740/3760/3800/3840元/吨，成交均价3750.83元/吨，成交比例32.66%，交货日期2026年1月5日-2026年5月31日。
4. 阿根廷农林渔业国秘处发布的月报显示，阿根廷2025/26年度大豆种植面积预估为1740万公顷，较上月预估持平，较上一年度的1800万公顷减少3.3%。阿根廷2024/25年度大豆产量预估为5110万吨。
5. 据Wind数据显示，截至12月19日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损130.88元/头，前一周为亏损163.34元/头，外购仔猪养殖利润为亏损189.5元/头，前一周为亏损240.69元/头。
6. 美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告对中国出口销售13.4万吨大豆，于2025/2026年度交货。美国大豆市场年度始于9月1日。

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，临近年底，A股市场整体维持高位震荡态势。上周上证指数周线翻红，深证成指、创业板指再现调整。在业内机构看来，A股市场进入跨年布局的关键窗口，结构性机会将集中在政策导向与产业景气共振的赛道，后续春季行情值得期待。

2. 临近岁末，中证A500ETF演绎“翘尾”行情，截至12月19日，中证A500超越沪深300，成为12月以来申赎资金净流入最高的重要宽基指数，净流入规模突破460亿元，中证A500ETF规模突破2400亿元，各类基金总规模突破3000亿元。

3. 2025年以来，公募基金发行市场的“C位”悄然易主，曾被视为市场“压舱石”的债券基金悄然让位，而股票型基金则以十年未见的强势，站上舞台中央。与此同时，年内公募基金以新成立1468只基金数量创下近4年新高，总募集规模与过去两年基本持平。

4. 临近岁末，机构调研火力全开，调研图谱清晰勾勒出资本对实体经济转型升级高度关注。截至12月18日，12月已有超过454家上市公司获得机构调研，电子、机械设备、医药生物位居调研热度前三甲，硬科技赛道成为调研绝对主力。

5. 通用人工智能公司MiniMax（稀宇科技）首次刊发其聆讯后资料集版本的招股书资料，有望刷新纪录，成为从成立到IPO历时最短的AI公司。

6. 因2019年至2021年、2023年多期年报存在虚假记载，贵州百灵迎来监管重罚，成为A股市场又一财务造假典型案例。证监会贵州监管局拟对公司及10名责任人罚款共计2560万元，对董事长姜伟采取10年证券市场禁入措施。公司称生产经营一切正常，向广大投资者致歉。

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. 在全国房地产整体销售市场增长尚未转正的大背景下，部分城市凭借扎实的基本面、精准的政策支持和有效的市场供给，率先展现出趋稳向好的积极态势。今年1-11月，深圳、南昌等七个城市新房与二手房交易总量同比实现超5%的增长，部分三四线城市也出现新房成交面积增速正的增长。

2. 随着中国进入深度老龄化阶段，养老已成为国家发展战略重点。“十五五”规划提出积极应对人口老龄化，完善养老事业和产业协同政策，预计2035年我国60岁及以上老年人口占比将超30%，2025年和2030年养老产业规模将分别突破12万亿元和20万亿元。

3. 民航局表示，今年以来我国航空货运整体形势持续向好，业务规模不断扩大。1-11月，全行业共完成货邮运输量924.3万吨，同比增长13.6%。其中，国内航线完成525.4万吨，同比增长8.1%；国际航线完成398.8万吨，增长21.8%。

4. 中国信托业协会公布数据显示，截至上半年末，全行业信托资产规模余额首次突破30万亿元，达到32.43万亿元，信托行业超越理财市场规模，跃升至中国资管市场第三位。上半年全行业实现经营收入343.62亿元、利润总额196.76亿元，同比分别增长3.34%、0.45%。

5. 中国海油宣布，我国海上最大油田-渤海油田2025年累计生产油气当量突破4000万吨，创历史新高，为国家能源安全和经济社会高质量发展提供坚实保障。

6. 据网络平台数据，2025年中国动画电影票房突破250亿元，成为中国影史动画电影票房最高一年。《哪吒之魔童闹海》《疯狂动物城2》《浪浪山小妖怪》分列前三。

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。



7. 山西宣布废止烟花爆竹禁令。中国烟花爆竹协会表示，将积极支持和协助山西调整烟花爆竹燃放政策相关工作实施，助力科学精准施策，推动行业健康有序发展。

➤ 海外

1. 美国白宫国家经济委员会主任哈塞特表示，与古尔斯比观点一致，当前仍存在充足的降息空间。特朗普希望美联储主席能够作出独立判断；特朗普助手们将在佛罗里达讨论住房政策，预计很快将在新年宣布“重大”住房计划。

2. 美联储哈马克倾向于在春季前维持利率稳定，并暗示中性利率高于普遍认为的水平。哈马克认为未来几个月内没有任何调整利率的必要，反对近期降息，因为更担心居高不下的通胀，而非潜在的劳动力市场脆弱性。

3. 日本内阁府公布一项年度调查显示，超七成受访者认为物价领域状况恶化。被问及社会哪些领域的状况恶化时，73%的受访者认为是物价，占比最高，并创1998年开始调查这一问题以来最高值。

4. 面对与欧盟协定再次推迟带来的失望，巴西政府成员开始主张南方共同市场应加快推进其他贸易谈判。其中，与阿联酋贸易协定是最接近完成的，南方共同市场领导人称其为“优先事项”，并试图在2025年完成谈判回合。

➤ 国际股市

1. 日本正经历一波并购热潮。12月份，涉及日本公司的交易额已接近3500亿美元，创历史新高。公司治理改革正将日本转变为一个活跃的“蜂巢”。各大财团正纷纷剥离非核心资产，而私募股权投资机构（PE）则急于部署资本。

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. 印度股市监管机构 Sebi 正与印度储备银行（RBI）及保险监管机构合作，以允许银行和保险公司参与大宗商品衍生品市场。Sebi 还成立工作组，旨在提出深化农产品衍生品生态系统的措施，并将很快公布非农产品衍生品领域审查工作组。

3. 印度股市成为当下热议焦点，共同基金规模同步扩容，截至 11 月 30 日，行业管理资产规模已达 80.8 万亿卢比，较五年前大幅增长。与此同时，印度股市一只个股引起广泛关注，RRP Semiconductor 股价在最近 20 个月里暴涨超过 55000%。

4. 韩国消费者院消费者纠纷调解委员会就 SK 电讯今年 4 月发生的用户信息泄露事件召开会议，要求 SK 电讯向索赔申请人每人支付 10 万韩元（约合人民币 475 元）。

➤ 商品

1. 菲律宾针对食糖进口禁令将延长至 2026 年 12 月，以继续保护本土糖业生产并稳定市场供需。菲律宾农业部 2025 年 10 月曾表示，相关进口禁令措施拟于 2026 年年中解除。

➤ 债券

1. 美国国债波动率跌至四年多以来最低水平，10 月份外国央行持有的美国国债规模减少 58 亿美元，降至 9.2 万亿美元，但仍处于历史第二高位。

➤ 外汇

1. 中信证券认为，推动人民币升值的因素逐渐增多，市场关注度开始升温，投资者要逐步适应在一个人民币持续升值的环境下去做资产配置。行业配置上，可以关注短期肌肉记忆驱动、利润率变化驱动以及政策变化驱动三条线索。

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. 韩国金融服务委员会主席 Lee Eog-weon 表示，若有需要，韩国随时准备采取先发制人措施，以稳定金融市场。Lee 指出，目前市场对债券收益率上升及汇率波动保持警惕，韩国金融体系稳健性及危机应对能力均无重大问题。

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
9:00	中国贷款市场报价利率(LPR):1年、5年
15:00	英国第三季度GDP
16:00	中国台湾11月劳动参与率、失业率
16:30	中国香港11月CPI
17:00	意大利11月PPI

财经大事

北京时间	事件
9:20	中国央行有1309亿元7天期逆回购、1200亿元1个月期国库现金定存到期
待定	国内成品油将开启新一轮调价窗口

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。