



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：2025/12/24

### 隔夜夜盘市场走势

1. 美油主力合约收涨 0.79%，报 58.47 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 0.62%，报 61.96 美元/桶。
2. 伦敦基本金属多数上涨，LME 期镍涨 2.38% 报 15640.00 美元/吨，LME 期铜涨 1.09% 报 12055.00 美元/吨，LME 期铅涨 0.58% 报 1983.00 美元/吨，LME 期锌涨 0.37% 报 3096.50 美元/吨，LME 期铝跌 0.02% 报 2941.00 美元/吨，LME 期锡跌 0.26% 报 42835.00 美元/吨。
3. 截至 23:00 收盘，国内期货主力合约涨多跌少。烧碱涨超 2%，PX 涨超 1%，PTA、白糖涨近 1%。跌幅方面，丁二烯橡胶跌超 2%，乙二醇（EG）、焦煤跌超 1%。
4. 截至 1:00 收盘，沪铜主力合约涨 1.04%，沪铝主力合约涨 0.16%，沪锌主力合约涨 0.39%，沪镍主力合约涨 2.52%，沪锡主力合约跌 1.63%，沪铅主力合约涨 0.50%，不锈钢主力合约涨 0.62%，氧化铝主力合约涨 0.83%，国际铜主力合

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。



约涨 0.99%。截至 2:30 收盘，沪金主力合约涨 0.42%，沪银主力合约涨 4.14%，SC 原油主力合约涨 0.14%。

## 重要资讯

### 【宏观资讯】

1. 国家发展改革委、国家能源局发布促进光热发电规模化发展的若干意见。意见提出，**积极推进光热发电项目建设**，不断拓展光热发电开发利用新场景，保障光热发电规模化发展。到 2030 年，光热发电总装机规模力争达到 1500 万千瓦左右，度电成本与煤电基本相当。
2. 因受到有韧性的消费者与企业支出以及更为稳定的贸易政策支撑，**美国经济在第三季度以两年来的最快速度扩张**。美国经济分析局周二报告显示，经通胀调整后的美国第三季度实际 GDP 年化季率初值录得 4.3%，此前第二季度增长率为 3.8%，同样受到家庭支出的支撑。
3. 投资者减少了对美联储明年降息的押注，**目前市场认为美联储在 1 月 28 日会议上降息的可能性仅约 17%**。
4. **美国财长贝森特支持重新考虑美联储 2% 的通胀目标**。贝森特表示，相关讨论可能会围绕将通胀目标调整为 1.5%-2.5% 或 1%-3% 的区间展开。
5. 美国总统特朗普在社交平台上发文称赞第三季度 GDP 数据，指出 GDP 增速达 4.2%，远超 2.5% 的预期。但现在市场反应反常：过去好消息推高市场，**如今好消息反而常导致股市持平或下跌——因为华尔街总担心好消息会立刻引发加息来预防“潜在”通胀**。特朗普最后直言，“任何与我意见相左的人，永远别想当美联储主席。”

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. 据华尔街日报报道，根据美国官员及公开航班追踪数据显示，美国本周已向加勒比海地区调遣大量特种作战飞机和多架满载人员装备的运输机，这为美国在该区域可能的军事行动提供了更多选择。

### 【能化期货】

1. ANRPC 最新发布的 2025 年 11 月报告预测，11 月全球天然橡胶产量料降 2.6% 至 147.4 万吨，较上月下降 1.5%；天然橡胶消费量料降 1.4% 至 124.8 万吨，较上月下降 0.9%。

2. 美国至 12 月 19 日当周 API 原油库存录得增加 239.1 万桶，前值为减少 932.2 万桶。

### 【金属期货】

1. 上金所公告，近期影响市场不稳定的因素较多，贵金属价格波动剧烈。请各会员提高风险防范意识，继续做好风险应急预案，维护市场平稳运行。同时，提示投资者做好风险防范工作，合理控制仓位，理性投资。

2. 广期所相关负责人表示，多晶硅期货交割质量标准是根据产业需求而设计的，相关指标是以国家标准为基础制定，不存在高于下游使用产品标准的情况。

3. 广期所公告，自 2025 年 12 月 25 日交易时起，铂期货 PT2606 合约、钯期货 PD2606 合约的交易手续费标准调整为成交金额的万分之二点五，日内平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之二点五；碳酸锂期货 LC2605 合约的交易手续费标准调整为成交金额的万分之三点二，日内平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之三点二。非期货公司会员或者客户在多晶硅期货 PS2601、PS2602、PS2603、PS2604、PS2605、PS2606、PS2607、PS2608、PS2609、PS2610、PS2611、PS2612 合约上单日开仓量分别不得超过 200 手。自 2025 年 12 月 25 日结算时起，铂、钯期货合约涨跌停板幅度调整为 10%，交易保证金标准调整为 12%。

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. 广期所表示，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。请各会员单位做好市场风险防范工作，切实加强投资者教育，提醒投资者理性合规参与交易，维护市场平稳运行。

5. 中国有色金属工业协会锡业分会发布倡议书，其中指出，成本的急剧上涨带来了沉重压力，部分中小企业已陷入“原料买不起、订单不敢接”的困境。呼吁市场各方保持理性谨慎态度，切忌盲目跟风，客观判断市场行情，抵制违反市场客观规律的投机行为，协同引导价格回归合理区间，完善长效稳定的市场机制！

6. 据21财经，金价再创历史新高之际，水贝“投资金”低调下架。近日，水贝市场不再区分“投资金”与“首饰金”，报价屏幕运营方“水贝会”小程序亦同步隐去了“投资金”。部分水贝商家在社交平台上表示，“水贝市场再无投资金”。

7. 中国有色金属工业协会锂业分会发布2025年11月锂行业运行情况。2025年11月，碳酸锂期货价格逐步抬升，波动逐步加大。锂企业三季度业绩回升，市场对未来锂价预期乐观。

8. 印尼环境部强制关停了西苏门答腊省的5家矿山，因其违规作业引发了严重的河流淤积并加剧了洪涝风险。

### 【黑色系期货】

1. 12月22日至23日，全国住房城乡建设工作会议在北京召开。其中提到，2026年，着力稳定房地产市场，重点是：因城施策控增量、去库存、优供给，结合城市更新、城中村改造盘活利用存量用地，推动收购存量商品房用作保障性住房、安置房、宿舍、人才房等。

2. 据世界钢铁协会，2025年11月，全球粗钢产量为1.401亿吨，同比减少4.6%；2025年1-11月，全球粗钢产量为16.622亿吨，同比减少2%。其中，中国11月钢铁产量6987万吨，同比减少10.9%。

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. 中钢协数据显示，12月中旬，21个城市5大品种钢材社会库存748万吨，环比减少47万吨，下降5.9%，**库存降幅继续扩大**；比年初增加89万吨，上升13.5%；比上年同期增加77万吨，上升11.5%。

4. Mysteel统计中国47港进口铁矿石库存总量16436.15万吨，**较上周一增加343.49万吨**。周期内港口铁矿石卸货入库量增多，港口库存累库加速，压港情况环比有所改善。

5. Mysteel卫星数据显示，2025年12月15日-12月21日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1224.7万吨，环比上升52.7万吨，呈小幅回升态势。**当前库存水平略高于今年四季度以来的均值。**

#### 【农产品期货】

1. 上海市财政局、上海市农业农村委员会联合发布《关于将生猪收入保险阶段性纳入市级财政农业保险保费补贴常规险种的通知》。其中提出，根据当年度需完成猪肉产量指标，由市农业农村委核定全市生猪基本保供量和出栏数。**财政部门对不超过基本保供量对应出栏数105%的生猪给予收入保险保费补贴。**

2. 美国农业部数据显示，截至12月11日当周，**美国2025/2026年度大豆出口净销售为239.6万吨**，符合市场预期的180-290万吨，前一周为155.2万吨；大豆出口装船72.1万吨，前一周为107.1万吨；**对中国大豆净销售138.3万吨**，前一周为101.1万吨；对中国大豆出口装船20.2万吨，前一周为7.1万吨。

3. 印尼生物柴油生产商协会（APROBI）秘书长Ernest Gunawan周二透露，印尼2026年生物燃料配额为1564.6万千升，用于满足国内燃料掺混的强制性要求。目前，印尼已强制实施B40（40%棕榈油掺混）政策，并计划从明年起将掺混比例进一步提升至50%（B50）。据悉，印尼政府目前正在对B50标准进行一系列测试，**预计整个测试周期可能长达八个月。**

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. 印度尼西亚经济事务统筹部长 Airlangga Hartarto 透露，美国已同意对包括棕榈油、咖啡和茶在内的某些印尼产品免除关税。他同时表示，美国也将获得印尼关键矿产的准入权。

5. 印尼气象局周二表示，印尼雨季预计将在 2026 年恢复正常，当局应努力在棕榈油等主要作物收获期间提高效率。通常会带来更多降雨的拉尼娜天气模式预计将在 2026 年减弱，料在第一季度末结束。

6. 国家粮油信息中心表示，上周国内油厂开机率回升，豆粕库存小幅增加至 110 万吨高位，预计下周大豆压榨量仍在 210 万吨以上，12 月以来的豆粕去库趋势难以延续，预计月底油厂豆粕库存在 100 万吨左右。

## 金融市场

### ➤ 金融

1、A 股窄幅整理，上证指数收盘涨 0.07%报 3919.98 点，深证成指涨 0.27%，创业板指涨 0.41%，市场成交额 1.92 万亿元。锂电池、光刻机产业链走强，能源金属概念股同步上涨，商业航天题材深度回调，旅游股全线下挫。三只新股上市，纳百川涨逾 400%，锡华科技涨超 260%，天溯计量涨逾 170%。

2、香港恒生指数收跌 0.11%报 25774.14 点，恒生科技指数下跌 0.69%，恒生中国企业指数跌 0.29%。黄金、风电股领涨；科技股多数走弱，快手跌 3.5%。新股诺比侃大涨超 363%，轻松健康涨近 160%，翰思艾泰则跌超 46%。南向资金净买入 6.11 亿港元，阿里巴巴获净买入 13.6 亿港元，中国移动、腾讯控股分别遭净卖出 19.75 亿港元、10.88 亿港元。

3、股票型基金新发规模首次突破 4000 亿份。Wind 数据显示，今年以来新成立股票型基金 808 只，发行份额 4086.66 亿份，数量和规模超越 2021 年的 512 只和 3762.22 亿份，创下历史新高。

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、据中国证券报，近期，多家公募机构召开 2026 年度策略会，多位基金经理围绕 AI 科技、消费、创新药等热门板块的后续投资机遇展开深度探讨。有业内人士表示，2026 年市场上涨动力或将从单一的估值驱动逐渐转向“盈利+估值”双重驱动，作为“十五五”开局之年，相关产业政策及宏观经济支持政策值得期待，上市公司整体业绩有望进一步改善，结构性亮点大概率增多，股票市场或迎来更多新增资金，市场估值结构较为健康。

5、据证券日报，临近年终，市场上关于春季行情的讨论持续升温。券商分析师普遍预计，积极有力的政策将有效提振投资者信心，叠加上市公司盈利有望边际改善、内外部流动性环境向好，在多重积极因素共振下，“春季躁动”值得期待，建议逢低布局，科技成长、内需消费有望成为重要投资主线。

6、商业航天领域 IPO 传来重磅进展。证监会网站显示，蓝箭航天科创板 IPO 辅导工作正式完成，辅导机构为中金公司。这意味着蓝箭航天在资本市场的征程迈出重要一步。

## ➤ 产业

1、全国住房城乡建设工作会议部署 2026 年重点任务。会议提出，城市政府要用足用好房地产调控自主权，适时调整优化房地产政策。加快构建房地产发展新模式，有序搭建基础性制度，在房地产开发上，做实房地产开发项目公司制。在房地产融资上，推行主办银行制。在商品房销售上，推进现房销售制，实现“所见即所得”，从根本上防范交付风险。

2、国家发改委、国家能源局印发《关于促进光热发电规模化发展的若干意见》，到 2030 年光热发电发展总装机规模力争达到 1500 万千瓦左右。

3、国家能源局发布数据显示，截至 11 月底，我国电动汽车充电基础设施总数达到 1932.2 万个，同比增长 52%。其中，公共充电设施 462.5 万个，同比增长 36.0%；私人充电设施 1469.7 万个，同比增长 57.8%。

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、国家文物局对近日媒体报道的“南京博物院《江南春》图卷现身拍卖市场”等相关情况高度重视，已成立工作组并于日前赴南京开展工作。江苏省委省政府亦成立调查组，对南京博物院文物管理问题开展全面调查。

5、食品直播带货将有新规约束。市场监管总局召开食品安全专题发布会透露，《直播电商落实食品安全主体责任监督管理规定》即将于近期正式公布，对食品直播带货划出“红线”。

6、作为我国第二款首飞即尝试回收的液氧甲烷运载火箭，12月23日上午，长征十二号甲运载火箭顺利完成首飞任务，成功实现二级入轨目标，不过其一级火箭回收验证未取得预期成效。

7、北京市首批L3级高速公路自动驾驶车辆专用号牌正式发放给三辆智能网联汽车，这也是国内首批发放的L3级高速公路自动驾驶车辆专用号牌。这标志着我国自动驾驶车辆已由测试示范进展到正式量产。

8、“粤车南下”驶入香港市区政策12月23日正式实施，符合条件的广东私家车可直接驶入香港市区，单次停留最长3天。该政策先向广州、珠海、江门、中山四个城市开放，半年后将扩展至广东全省。

## ➤ 海外

1、美国总统特朗普发帖称，希望接替鲍威尔的下一任美联储主席在经济和市场表现良好时降息，而不是因通胀担忧提前“扼杀行情”。他批评当前市场逻辑已变成“好消息反而利空股市”，强调低利率有助于推动股市上涨、提振经济和改善住房负担，说股市上涨可能推动美国的GDP一年增长10个、15个甚至20个或是更多的百分点。

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。



2、被视为美联储主席热门人选的哈塞特认为，人工智能繁荣在推动经济增长的同时压低了通胀，美国在降息节奏上远远落后于全球其他央行。

3、美国第三季度实际 GDP 初值年化季环比大幅增长 4.3%，远超市场预期的增长 3.3%，增速创两年来最快。消费支出强劲成为增长的最大推手，当季增速大幅加快至 3.5%。三季度核心 PCE 物价指数上涨 2.9%。另外，美国 10 月核心资本品订单与出货量双双回升。

4、美国 12 月大企业联合会消费者信心指数由上月的 92.9 降至 89.1，连续第五个月下滑，追平 2008 年金融危机以来最长连跌纪录，反映出大众对劳动力市场和商业环境前景的悲观情绪持续升温。

5、美国政府宣布暂停弗吉尼亚近海风电项目，这是全美规模最大的海上风电项目，同时搁置了东海岸的另外四个在建海上风电项目。美国内政部长表示，暂停是因为国防部认为这些项目存在国家安全隐患。

6、日本福井县新型转换反应堆“普贤”在拆除过程中，发生含有放射性物质氚的水泄漏事件，泄漏水量约为 20 毫升，且水中放射性物质的浓度高。日本原子能机构称，目前确认作业人员未因吸入等情况发生内部辐射暴露，但是否因被水溅到等原因造成外部辐射暴露，仍在进一步调查中。

7、意大利参议院顺利通过 2026 年预算案，该预算案附带一项引发广泛争议的黄金储备所有权修正条款，即：意大利央行黄金归全体国民所有。欧洲央行曾两次对该条款发出警告。意大利央行目前持有约 2453 吨黄金，批评者担忧黄金可能被挪作财政用途。

## ➤ 国际股市

1、美国三大股指均录得四连涨。道指涨 0.16%报 48442.41 点，标普 500 指数涨 0.46%报 6909.79 点，纳指涨 0.57%报 23561.84 点，英伟达涨超 3%，亚马逊涨逾 1%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 1.18%，谷歌涨超 1%，脸书涨 0.52%。

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。



中概股多数下跌，阿特斯太阳能跌近12%，大全新能源跌超5%。科技股涨幅领先，标普500指数创历史新高。交易员仍预计美联储明年将有两次降息。

2、**欧洲三大股指收盘涨跌不一**，德国DAX指数涨0.23%报24340.06点，受益于半导体板块走强；法国CAC40指数跌0.21%报8103.85点，因临时预算案审议引发财政政策不确定性；英国富时100指数涨0.24%报9889.22点，受英镑汇率企稳支撑。

3、**美股散户势力崛起**。摩根大通数据显示，2025年至今，散户投资者投入美国股市的资金量较去年同期的1970亿美元增长53%，并比2021年零售交易狂热巅峰时期创下的2700亿美元纪录高出14%。

#### ➤ 商品

1、**广期所调整铂、钯、碳酸锂期货相关合约的交易手续费标准、涨跌停板幅度和交易保证金标准**。其中，铂、钯期货合约涨跌停板幅度调整为10%，交易保证金标准调整为12%；铂、钯期货2606合约的交易手续费标准调整为成交金额的万分之二点五，日内平今仓交易手续费标准调整为万分之二点五。另外，多晶硅期货合约单日开仓量调整为不得超过200手。

2、**随着国际金价持续走高，国内金饰价格也随之上调，部分品牌足金饰品报价首次突破每克1400元**。12月23日，周生生、周大福、周大生等金饰价格均为1403元/克，较前一日上涨35元/克。11月23日，上海黄金交易所发布通知指出，近期影响市场不稳定的因素较多，贵金属价格波动剧烈，要求继续加强近期市场风险控制工作。

3、**水贝市场不再区分“投资金”与“首饰金”**。对此，水贝会负责人回应称，本次标价体系的调整主要有两个原因，一是黄金税改后，上金所的会员单位和非会员单位的盈利空间开始分化；二是避免给消费者带来误导，因此不再公开发布。

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、中国有色金属工业协会锡业分会发文称，当前锡价的急速拉升，已完全背离产业基本面。本轮价格快速上涨更多是市场情绪和资金驱动的结果，严重放大了市场风险。呼吁市场各方保持理性谨慎态度，切忌盲目跟风。

5、美油主力合约收涨 0.79%，报 58.47 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 0.62%，报 61.96 美元/桶。美国针对委内瑞拉油轮采取的行动引发新的供应担忧，成为推动原油价格上涨的催化剂，市场担忧供应受限风险。

6、伦敦基本金属多数上涨，LME 期镍涨 2.38% 报 15640.00 美元/吨，LME 期铜涨 1.09% 报 12055.00 美元/吨，LME 期铅涨 0.58% 报 1983.00 美元/吨，LME 期锌涨 0.37% 报 3096.50 美元/吨，LME 期铝跌 0.02% 报 2941.00 美元/吨，LME 期锡跌 0.26% 报 42835.00 美元/吨。

#### ➤ 债券

1、财政部、中国人民银行定于 12 月 26 日进行 2025 年中央国库现金定期存款第 13 期和第 14 期操作。第 13 期存款期限 1 个月，计划存款量 1500 亿元。第 14 期存款期限 14 天，计划存款量 600 亿元。

2、中国债市震荡走强，人气高涨，30 年期国债期货主力合约一度升近 1%。利率债收益率普遍下行，7 年期及 30 年期国债表现活跃。交易员称，从盘中交易情况来看，配置盘入场势头较为明显，但具体原因不明。央行开展 593 亿元逆回购操作，净回笼 760 亿元，但银行间市场资金面仍宽松。

3、“AI 发债潮”推动美企发债规模直逼历史纪录。据行业协会 Sifma 统计，截至 11 月底，美国企业今年已出售 1.7 万亿美元的投资级债券，接近 2020 年创下的 1.8 万亿美元纪录。高盛数据显示，AI 相关借贷目前已占到美国投资级债券净发行量的约 30%。

4、美债收益率涨跌不一，2 年期美债收益率涨 3.18 个基点报 3.532%，3 年期美债收益率涨 3.63 个基点报 3.583%，5 年期美债收益率涨 2.65 个基点报

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。



3.734%，10年期美债收益率涨0.40个基点报4.165%，30年期美债收益率跌1.12个基点报4.824%。

## ➤ 外汇

1、周二在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.0287，较上一交易日上涨 95 个基点，刷新 14 个月新高，夜盘收报 7.0280。人民币对美元中间价报 7.0523，较上一交易日调升 49 个基点。

2、纽约尾盘，美元指数跌 0.37% 报 97.90，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.27% 报 1.1793，英镑兑美元涨 0.41% 报 1.3517，澳元兑美元涨 0.66% 报 0.6702，美元兑日元跌 0.49% 报 156.2630，美元兑加元跌 0.44% 报 1.3686，美元兑瑞郎跌 0.53% 报 0.7876，离岸人民币对美元涨 119 个基点报 7.0194。

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
13:00	日本10月同步/领先指标终值
20:00	美国上周MBA30年期固定抵押贷款利率
21:30	美国上周初请失业金人数
次日02:00	美国7年期国债竞拍

### 财经大事

北京时间	事件
07:50	日本央行公布10月货币政策会议纪要
09:20	中国央行公开市场有468亿元逆回购到期
15:00	国务院台湾事务办公室举行新闻发布会，就近期两岸热点问题回答记者提问
	2025算力互联网大会拟于12月24日至25日在四川省成都市举办
	第二十三届中国食品安全大会暨2025全国食品工业科技进步大会将于12月24日至28日举办
	第七届宠物新国货大会将于12月24日举办
	<b>【新股】</b> 科创板健信超导正式上市

### 假期提示

地区	事件
中国香港	平安夜，12时08分与12时10分之间随机收市
新西兰	平安夜，提前于北京时间07:45收市
澳大利亚	平安夜，提前于北京时间11:10收市
英国	平安夜，提前于北京时间20:30收市
西班牙	平安夜，提前于北京时间21:00收市
美国	平安夜，提前于北京时间25日02:00收市
加拿大	平安夜，提前于北京时间25日02:00收市
法国	平安夜，半日市
德国	平安夜，休市一日
意大利	平安夜，休市一日

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。