



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：2025/12/25

### 隔夜夜盘市场走势

- 国际贵金属期货涨跌不一，COMEX 黄金期货收跌 0.01%报 4505.4 美元/盎司；COMEX 白银期货收涨 1.04%报 71.875 美元/盎司，继续刷新历史新高。
- 国际油价涨跌不一，美油主力合约收涨 0.03%报 58.4 美元/桶，布油主力合约跌 0.05%报 61.84 美元/桶。
- 伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜涨 0.6%报 12133 美元/吨，LME 期锌跌 0.23%报 3086.5 美元/吨，LME 期镍跌 0.5%报 15660 美元/吨，LME 期铝涨 0.6%报 2956.5 美元/吨，LME 期锡跌 0.71%报 42490 美元/吨，LME 期铅涨 0.86%报 1999.5 美元/吨。
- 截至 23:00 收盘，国内期货主力合约涨跌不一。乙二醇（EG）涨超 2%，丙烯、丁二烯橡胶、塑料、塑料月均价、白糖涨超 1%。跌幅方面，菜粕、焦炭跌超 1%，纸浆、焦煤跌近 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。



5. 截至 1:00 收盘，沪铜主力合约跌 0.25%，沪铝主力合约跌 0.29%，沪锌主力合约跌 0.84%，沪镍主力合约跌 1.47%，沪锡主力合约跌 2.17%，沪铅主力合约涨 0.82%，不锈钢主力合约跌 0.62%，氧化铝主力合约跌 1.01%，国际铜主力合约跌 0.07%。

6. 截至 2:20 收盘，美大豆涨 1.13%，美玉米涨 0.67%，美豆油涨 1.48%，美豆粕涨 1.25%，美小麦涨 1.06%。

7. 截至 2:30 收盘，沪金主力合约跌 0.23%，沪银主力合约涨 1.54%，SC 原油主力合约跌 0.02%。

## 重要资讯

### 【宏观资讯】

1. 中国人民银行货币政策委员会召开 2025 年第四季度例会。会议认为，**要继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，加强货币财政政策协同配合，促进经济稳定增长和物价合理回升。**

2. 据中国人民银行：为保持银行体系流动性充裕，2025 年 12 月 25 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 4000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期。

3. 美国上周初请失业金人数意外下降，但由于就业低迷，12 月失业率可能维持在高位。美国劳工部周三公布，截至 12 月 20 日当周初请失业金人数经季调后减少 1 万人，至 21.4 万人。路透调查的经济学家此前预计，初请失业金人数为 22.4 万人。

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. 国家能源局数据显示,11月份,全社会用电量8356亿千瓦时,同比增长6.2%。1-11月份,全社会用电量累计94602亿千瓦时,同比增长5.2%,其中规模以上工业发电量为88567亿千瓦时。

5. 12月23日,商务部部长助理张力主持召开外贸企业圆桌会。张力表示,下一步,商务部将立足商务工作“三个重要”定位,加大政策支持,促进外贸创新发展,推进贸易投资一体化、内外贸一体化,推动外贸实现“十五五”良好开局。

6. 周三,波罗的海干散货运价指数下滑12点或0.6%,报1877点,但今年累计上涨88.3%,录得2016年以来最大年度涨幅。

### 【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22日当周,阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为2032.7万桶,较前一周增加18.5万桶。

2. 隆众资讯数据显示,截至2025年12月24日,中国甲醇港口库存总量在141.25万吨,较上一期数据增加19.37万吨。其中,华东地区累库,库存增加20.77万吨;华南地区去库,库存减少1.40万吨。

3. 随着冬季天气加剧和一家大型工业工厂停电导致丙烷供应紧张,美国政府正在延长东北地区的紧急卡车运输豁免令,并将更多州纳入该措施范围。

4. 一位美国官员周三表示,白宫已下令美军在未来至少两个月内几乎完全专注于对委内瑞拉石油的“封锁”。“虽然军事选项仍然存在,但重点是首先通过执行制裁施加经济压力,以实现白宫寻求的结果,”该官员称。这一表态可能削弱美国立即对委内瑞拉发动地面打击的可能性,特朗普总统此前曾多次表示此类行动可能发生。

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。



## 【金属期货】

1. 广期所公告，铂期货 PT2610 合约出现连续三个涨停板单边市，根据《广州期货交易所风险管理办法》第二十条规定，交易所研究决定，12月24日结算时，铂期货 PT2610 合约的涨跌停板幅度保持为 12%、交易保证金标准保持为 14%。
2. 广期所公告，自 2025 年 12 月 26 日交易时起，非期货公司会员或者客户在碳酸锂期货 LC2601、LC2602、LC2603、LC2604、LC2605 合约上单日开仓量分别不得超过 400 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 800 手。碳酸锂期货 LC2601、LC2602、LC2603、LC2604、LC2605、LC2606、LC2607、LC2608、LC2609、LC2610、LC2611、LC2612 合约的交易指令每次最小下单数量中的每次最小开仓下单数量由 1 手调整为 5 手、每次最小平仓下单数量维持 1 手。
3. 据界面，宜春时代新能源矿业有限公司的宜丰县圳口里-奉新县柘下窝锂矿采矿项目，预计于春节前后复产。
4. 据期货日报了解，目前，广期所铂、钯期货交割业务系统已准备完毕。2026 年 5 月，广期所将按时开始办理铂、钯期货交割业务，保障铂、钯期货首次交割平稳开展。
6. 广期所公告，新增新疆其亚硅业有限公司、新疆东方希望新能源有限公司、杭州正才控股集团有限公司为多晶硅期货交割厂库，上述事项自即日起生效。
7. 中伟股份周三在互动平台表示，公司已在行业周期底部低成本获取了阿根廷两座盐湖锂矿，并且均已完成 100% 股权交割手续。两座盐湖锂矿目前仍处于勘探和建设阶段。
8. 乘联分会数据显示，12 月 1-21 日，全国乘用车新能源市场零售 78.8 万辆，同比去年 12 月同期增长 1%，较上月同期增长 3%，全国乘用车市场新能源零售渗透率 60.6%，今年以来累计零售 1,226 万辆，同比增长 18%。

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. 据 SMM，华中地区某小型再生铅及合金炼厂因环保管控近日停产，预计元旦假期后恢复。

### 【黑色系期货】

1. 北京市住房城乡建设委等 4 部门联合印发《关于进一步优化调整本市房地产相关政策的通知》，自 2025 年 12 月 24 日起施行。《通知》明确，进一步优化调整住房限购政策。加大公积金支持住房消费力度，调整二套住房公积金贷款最低首付比例。

2. 中钢协数据显示，2025 年 12 月中旬，重点统计钢铁企业钢材库存量 1601 万吨，环比上一旬增加 126 万吨，增长 8.6%；比年初增加 364 万吨，增长 29.5%；比上月同旬增加 40 万吨，增长 2.6%；比去年同旬增加 137 万吨，增长 9.4%，比前年同旬增加 99 万吨，增长 6.6%。

3. 中钢协数据显示，2025 年 12 月中旬，重点统计钢铁企业粗钢平均日产 184.5 万吨，日产环比下降 1.3%；据此估算，本旬全国日产粗钢 227 万吨、环比下降 0.4%。

4. 找钢网数据显示，截止 12 月 24 日当周，全国建材产量 427.39 万吨，较上周增加 6.44 万吨；厂库 375.17 万吨，较上周增加 5.58 万吨；社库 365.72 万吨，较上周减少 28.99 万吨；总库存 740.89 万吨，较上周减少 23.41 万吨；表需 450.80 万吨，较上周减少 0.54 万吨。

5. 据 SMM 了解，印尼某主流不锈钢厂周三将出口盘价上调 20 美元/吨，两周内累计涨幅已达 80 美元/吨。这一持续的挺价举措显示出外盘强劲的成本支撑及看涨意愿。

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Mysteel，本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为2280元/吨，平均钢坯含税成本3041元/吨，周环比下调14元/吨，与12月24日当前普方坯出厂价格2950元/吨相比，钢厂平均亏损91元/吨，周环比减少24元/吨。

### 【农产品期货】

1. 据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚12月1-20日棕榈油产量预估减少7.44%，其中马来半岛减少11.66%，沙巴减少2.12%，沙撈越减少0.75%，婆罗洲减少1.73%。

2. 一项大宗商品研究报告显示，预计巴西2025/26年度甘蔗产量将达到6.59亿吨，其中中南部地区的产量料为6.036亿吨。随着假期的临近，中南部地区的收获和压榨作业正在稳步减少。

### 金融市场

#### ➤ 金融

1. A股震荡攀升，上证指数录得6连阳，盘面热点轮动加快，市场逾4100股上涨。截至收盘，上证指数涨0.53%报3940.95点，深证成指涨0.88%，创业板指涨0.77%，市场成交额1.9万亿元。商业航天概念股再度爆发，储能产业链、半导体设备、液冷服务器概念涨幅居前。

2. 圣诞节前夕，港股交易半日提前收市，本周交易收官。截至收盘，恒生指数涨0.17%报25818.93点，恒生科技指数涨0.19%，恒生中国企业指数涨0.01%。核电、半导体、有色板块涨幅居前，航空股则持续承压。南向资金净卖出11.75亿港元。

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。



3. 2025 年，是港股市场全面回暖的一年。这一轮反攻不仅推动港股市场估值重构，更在 IPO、再融资、二级市场、互联互通等多个维度创下历史纪录。2025 年港股全年 IPO 规模预计将达到 2863 亿港元，重返全球第一。Wind 数据显示，2025 年港股再融资规模达到 3166 亿港元，远超 2022 年至 2024 年的规模，甚至接近过去三年的总和——3181 亿港元。

4. 临近年末，A 股市场“个股分化、主题高潮”的分化格局正成为年末市场最显著的特征。多家受访的私募机构表示，这一现象是年末资金调仓与产业事件催化共振的结果。面对分化加剧的市场，有的私募机构“拥抱趋势”，有的“坚守价值”。机构的共识是，要对以 AI 为核心的产业机遇提前展开多层次布局。

5. 中国证券业协会近日向各券商下发通知，就持续做好压力测试工作提出进一步指引。通知尖锐指出当前行业压力测试仍存在“重形式、轻应用”、对复杂业务与新型风险覆盖不足等深层次问题，并对券商提出五项深化工作要求。

6. 近期中国裁判文书网公布的一份刑事判决书引发行业关注。判决书显示，东方某有限公司研究所电子行业首席分析师邹某、电新行业高级分析师程某分别收受 18 万元、5 万元“好处费”，为上市公司利通电子写研报增加关注度，最终双双被判刑。

## ➤ 产业

1. 市场监管总局等十四部门印发行动方案，部署开展网售工业产品质量安全专项治理行动。行动方案聚焦消费者投诉较多、社会关注度较高的重点产品，直播电商等重点网络交易经营者，全面排查整治以假充真、以次充好等突出问题。

2. 半导体领域新一轮涨价潮开启。中芯国际、世界先进（VIS）等已向下游客户发布涨价通知，涨幅均在 10%左右，且主要是 BCD 工艺平台。另外，三星电子、SK 海力士等存储供应商已上调明年 HBM3E 价格，涨幅接近 20%。

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. 国家能源局公布数据显示，11 月份全社会用电量 8356 亿千瓦时，同比增长 6.2%。其中，充换电服务业用电量同比增长 60.2%。

4. 最新数据显示，今年国家电网完成固定资产投资将超过 6500 亿元，创历史新高。“十四五”期间，国家电网固定资产投资预计完成 2.85 万亿元以上。

5. 2025 年算力互联网大会于 12 月 24—25 日在四川成都召开。会议期间，国家算力互联网服务平台跨域体系正式发布，标志着国家算力互联网“1+M+N”架构体系已初步完成验证。

6. Omdia 最新报告显示，第三季度全球 LED 视频显示产品出货量同比增长 8.3%，营收同比增长 6.9%。中国市场出货量份额降至 2021 年以来最低水平，出货量同比增长 2.3%，但收入同比下降 7.1%。

7. 中央广播电视总台发布 2025 年度国内、国际十大科技新闻。其中，国内十大科技新闻包括天问二号成功发射、DeepSeek 发布、我国第一艘电磁弹射型航空母舰福建舰入列等，国际十大科技新闻包括反物质量子比特首次演示、科学家观测到大质量黑洞合并事件等。

## ➤ 海外

1. 乌克兰总统泽连斯基公布俄乌“和平计划”草案 20 点细节，包括乌克兰加入欧盟、向乌克兰提供类似北约第五条集体防御条款的保障、乌克兰将尽快举行选举等。但关键的领土问题仍未解决，目前的方案包括“维持现状”、在顿巴斯地区建立潜在的“自由经济区”等。泽连斯基表示，不同意草案中提出的要求乌克兰放弃加入北约的要求，乌方不会放弃加入北约。

2. 特斯拉 CEO 埃隆·马斯克表示，未来 12 到 18 个月内美国将实现两位数（百分比）的 GDP 增长；若将人工智能的落地应用视为经济增长的替代指标，那么约五年内实现三位数增长是可能实现的。

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. 日本最大核电站将于明年1月20日重启。东京电力公司社长小早川智明称，将于明年1月20日重启柏崎刈羽核电站6号机组。这将是2011年“3·11”东日本大地震引发福岛第一核电站事故后，东京电力公司旗下首个重启的核电机组。
4. 俄罗斯计划最晚于2036年前在月球上建设一座电站，为其月球探测计划以及中俄联合月球科研站提供能源支持。俄罗斯国家航天集团表示，已就此与拉沃奇金科学生产联合体签署合同。

#### ➤ 国际股市

1. 周三美股五连涨，平安夜提前收盘。道指涨0.6%报48731.16点，标普500指数涨0.32%报6932.05点，纳指涨0.22%报23613.31点。道指、标普500指数均创收盘新高。耐克涨超4%，默克、迪士尼涨超1%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.11%，苹果涨0.53%，脸书涨0.39%。纳斯达克中国金龙指数收盘微跌0.07%。周四美股因圣诞节假期休市。周五正常交易。因交易量减少，美股年底前或将进入一段“平静期”。
2. 圣诞节假期将至，周三欧洲股市多数休市，英国、法国股市为半日市，市场整体成交清淡。截至收盘，英国富时100指数跌0.19%，报9870.68点；法国CAC40指数微跌不足1点，报8103.58点。
3. 纽约证券交易所表示，12月中旬空头头寸增加1.9%，至194.7亿股。
4. 韩国财政部公布一揽子税收优惠措施，旨在振兴国内资本市场，缓解外汇市场的结构性供需失衡。个人投资者在出售海外股票后，将收益兑换成韩元并长期投资于国内股票时，1年内暂时减免所得税。股息收入排除率将从目前的95%提高到100%，以减少双重征税。
5. 美国证券交易委员会（SEC）文件显示，苹果公司CEO蒂姆·库克斥资约295万美元买入5万股耐克公司股票，持股数量达到10.548万股。库克自2005年

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。



起便一直担任耐克董事会成员，但这是他首次在公开市场上动用私人资金买入耐克股票。

## ➤ 商品

1. 周三国内商品期货市场铂金、钯金再度双双涨停，黄金、白银、铜期货延续涨势，纷纷刷新历史新高。其中，白银期货合约当日净流入资金规模近65亿元，持仓量近82万手，沉淀资金规模达692亿元。黄金期货则出现资金大幅流出，出逃资金规模达35亿元。

2. 广期所发布通知称，自12月26日交易时起，碳酸锂期货合约交易指令每次最小下单数量中的每次最小开仓下单数量由1手调整为5手。非期货公司会员或客户在碳酸锂期货2601至2605合约上单日开仓量不得超过400手，在2606至2612合约上单日开仓量不得超过800手。

3. 广期所公告称，铂期货PT2610合约出现连续三个涨停板单边市，根据相关规定，12月24日结算时，铂期货PT2610合约的涨跌停板幅度保持为12%、交易保证金标准保持为14%。

4. 国际贵金属期货涨跌不一，COMEX黄金期货收跌0.01%报4505.4美元/盎司；COMEX白银期货收涨1.04%报71.875美元/盎司，继续刷新历史新高。黄金短期受美元和利率波动影响，维持高位震荡；白银供需缺口扩大叠加工业需求增长，长期上涨逻辑坚实，但需警惕短期技术性回调风险。

5. 国际油价涨跌不一，美油主力合约收涨0.03%报58.4美元/桶，布油主力合约跌0.05%报61.84美元/桶。国际油价短期受委内瑞拉事件驱动，但中长期仍受制于全球供应过剩、库存高企与需求增长乏力。

6. 伦敦基本金属涨跌不一，LME期铜涨0.6%报12133美元/吨，LME期锌跌0.23%报3086.5美元/吨，LME期镍跌0.5%报15660美元/吨，LME期铝涨0.6%

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。



报 2956.5 美元/吨，LME 期锡跌 0.71%报 42490 美元/吨，LME 期铅涨 0.86%报 1999.5 美元/吨。

## ➤ 债券

1. 中国债市震荡盘整，现券整体波动有限，国债期货也呈现窄幅整理态势。万科债普遍上涨，“22 万科 04”涨超 18%；中航产融债普遍下跌，“24 产融 08”跌超 7%。央行开展 260 亿元逆回购操作，净回笼 208 亿元，资金面呈结构性分化，跨年需求升温非银融入成本走高。

2. 日本政府消息人士透露，日本下一财年新发超长期国债规模可能降至约 17 万亿日元，为 17 年来最低水平。20 年期、30 年期及 40 年期日本国债的月度发行额将各削减 1000 亿日元，10 年期国债发行量维持不变。

3. 美债收益率集体下跌，2 年期美债收益率跌 2.45 个基点报 3.506%，3 年期美债收益率跌 2.23 个基点报 3.558%，5 年期美债收益率跌 1.92 个基点报 3.718%，10 年期美债收益率跌 2.73 个基点报 4.136%，30 年期美债收益率跌 2.94 个基点报 4.795%。

## ➤ 外汇

1. 在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.0161，较上一交易日上涨 126 个基点，夜盘收报 7.0160。人民币对美元中间价报 7.0471，较上一交易日上涨 52 个基点。

2. 纽约尾盘，美元指数涨 0.06%报 97.95，非美货币表现分化，欧元兑美元跌 0.13%报 1.1778，英镑兑美元跌 0.07%报 1.3508，澳元兑美元涨 0.05%报 0.6705，美元兑日元跌 0.21%报 155.94，美元兑瑞郎涨 0.09%报 0.7883，离岸人民币兑美元涨 117.5 个基点报 7.0076。

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. 韩元兑美元汇率 12 月 24 日强势反弹，盘中一度大涨 2.5%。韩国金融监管部门接连释放高强度口头干预信号，强调韩元汇率不宜出现过度贬值。韩国总统室政策室长金容范表示，政府将采取行动应对韩元走弱问题，并提前预告汇率走势或将迎来“拐点”。

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
13:00	日本11月新屋开工/营建订单

### 财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有3000亿元MLF和883亿元逆回购到期
15:00	商务部召开12月第4次例行新闻发布会
19:00	小米17 Ultra发布会
	日本央行行长植田和男在日本经济团体联合会发表演讲
	第十六届物联网产业与智慧城市发展年会将于12月25日举办
	2025粤港澳大湾区低空经济高质量发展大会将于12月25日在广州举办

### 假期提示

地区	事件
中国香港	因圣诞节假期，市场休市一日
韩国	因圣诞节假期，市场休市一日
印度	因圣诞节假期，市场休市一日
新西兰	因圣诞节假期，市场休市一日
澳大利亚	因圣诞节假期，市场休市一日
英国	因圣诞节假期，市场休市一日
法国	因圣诞节假期，市场休市一日
德国	因圣诞节假期，市场休市一日
意大利	因圣诞节假期，市场休市一日
西班牙	因圣诞节假期，市场休市一日
美国	因圣诞节假期，市场休市一日
加拿大	因圣诞节假期，市场休市一日

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。