



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：2025/12/26

隔夜夜盘市场走势

- 截至 23:00 收盘，国内期货主力合约多数上涨，燃料油、菜粕涨近 2%，PX、PTA 涨超 1.5%。跌幅方面，焦煤、焦炭、液化石油气（LPG）、玻璃跌超 1%。
- 截至 1:00 收盘，沪铜主力合约涨 2.51%，沪铝主力合约涨 0.61%，沪锌主力合约涨 0.43%，沪镍主力合约涨 1.35%，沪锡主力合约涨 0.96%，沪铅主力合约持平，不锈钢主力合约涨 0.08%，氧化铝主力合约跌 0.38%，国际铜主力合约涨 2.60%。
- 截至 2:30 收盘，沪金主力合约涨 1.07%，沪银主力合约涨 5.50%，SC 原油主力合约涨 0.38%。

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. 商务部新闻发言人何咏前 25 日在回答关于美宣布对部分中国半导体产品加征 301 关税的有关提问时说，中方注意到有关情况，已通过中美经贸磋商机制向美方提出严正交涉。中方不认同美方 301 调查的所谓结论，坚决反对美对华半导体产品加征 301 关税。
2. 当地时间 25 日，乌克兰总统泽连斯基在社交媒体上发布消息称，当日他与美国总统特朗普的特使史蒂文·威特科夫、特朗普女婿贾里德·库什纳举行了良好的通话。泽连斯基强调，乌克兰正夜以继日地推进相关工作，以期尽快结束这场冲突，并确保所有相关文件与实施步骤具备现实性、有效性和可靠性。

【能化期货】

1. 据隆众资讯，截至 2025 年 12 月 25 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 5862.3 万重箱，环比增加 6.5 万重箱，增幅 0.11%，同比增幅 29.63%；折库存天数 26.5 天，较上期持平。国内纯碱厂家总库存 143.85 万吨，较周一下降 6.19 万吨，跌幅 4.13%；较上周四下降 6.08 万吨，跌幅 4.06%。
2. 俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯年产 1 亿吨液化天然气的计划因制裁推迟数年，但工厂建设仍在继续。球石油市场保持平衡，欧佩克+机制在双向调节产量方面行之有效，将继续在欧佩克+框架内开展工作。
3. 当地时间 25 日，伊拉克电力部表示，目前伊拉克全国发电量约为 1.7 万兆瓦，由于伊朗天然气供应中断，伊拉克损失了约 4500 兆瓦的发电能力。伊拉克电力部称，伊朗方面天然气停供原因包括技术问题及冬季寒冷天气导致伊朗国内能源需求增加等。

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. 据中国农资流通网，12月25日下午，国家有关部门组织中石油、中石化、中国农资流通协会、中国磷复肥工业协会、中国硫酸工业协会等单位召开化肥保供专题会议。会议明确，中石油、中石化将发挥央企带头作用，主动扛起化肥保供重任，对长期合作的重点磷肥生产企业平价销售硫磺。相关举措将积极促进硫磺及磷肥市场保供稳价。据悉，有关部门后续还将采取更多措施，持续加大化肥保供稳价工作力度。

【金属期货】

1. 广期所通知，自2025年12月29日交易时起，非期货公司会员或者客户在铂期货PT2606、PT2608、PT2610、PT2612合约上单日开仓量分别不得超过300手，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2手、每次最小平仓下单数量维持1手；非期货公司会员或者客户在钯期货PD2606、PD2608、PD2610、PD2612合约上单日开仓量分别不得超过300手；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2手、每次最小平仓下单数量维持1手。

2. 广期所通知，自2025年12月29日交易时起，多晶硅期货PS2601、PS2602、PS2603、PS2604、PS2605、PS2606、PS2607、PS2608、PS2609、PS2610、PS2611、PS2612合约的交易手续费标准调整为成交金额的万分之五，日内平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之五；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5手调整为10手、每次最小平仓下单数量维持1手；单日开仓量分别不得超过50手。

3. 据21财经，天齐锂业决定，自2026年1月1日起，所有现货交易结算价不再参考SMM价格，调整为两种定价方式——Mysteel优质电池级碳酸锂/氢氧化锂、广期所碳酸锂主力合约价格——之一，由其客户进行选择。

4. 万润新能公告，自2025年12月28日起，公司将对部分产线按照预定计划进行减产检修，预计检修时间为期一个月。本次检修预计减少公司磷酸铁锂产量5000吨至2万吨。

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。



5. 据证券时报，市场消息称，12月25日下午，四家头部硅片企业联合大幅上调报价。相关人士从多家硅片厂商人士处证实了上调报价的信息，业内普遍反馈，本次硅片涨价主要是上游硅料涨幅较大所致。

6. 据SMM了解，CSPT于12月25日上午在上海召开2025年第四季度总经理办公会议，2025年第四季度CSPT总经理会议决定不设2026年一季度现货铜精矿加工费参考数字。

【黑色系期货】

1. 大商所公告，经研究决定，自2025年12月30日（星期二）结算时起，焦炭、焦煤品种期货合约涨跌停板幅度调整为10%，交易保证金水平维持不变；其他品种期货合约涨跌停板幅度和交易保证金水平维持不变。

2. 国家发展改革委基础设施发展司发布文章《加快构建现代化基础设施体系》。文章指出，夯实煤炭保供压舱石基础，加快煤炭优质产能释放。稳步提升煤炭、石油、天然气实物储备。有序推进国家煤制油气战略储备基地建设。

3. Mysteel调研显示，全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利-18元/吨；其中，山西准一级焦平均盈利-3元/吨，山东准一级焦平均盈利27元/吨，内蒙二级焦平均盈利-64元/吨，河北准一级焦平均盈利35元/吨。

4. 据Mysteel，截至12月25日当周，螺纹钢产量连续两周增加，厂库由降转增，社库连续第十一周下降，表需由增转降。其中，螺纹产量184.39万吨，较上周增加2.71万吨；厂库140.06万吨，较上周增加0.52万吨；社库294.19万吨，较上周减少18.81万吨；表需202.68万吨，较上周减少5.96万吨。

5. 本周Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率环比降2.4%至84.2%，原煤日均产量环比减5.4万吨至187.4万吨，精煤日均产量环比减1.8万吨至74万吨，原煤库存环比增4.2万吨至483.1万吨，达近5个月高位，精煤库存增加10.1万吨至282.9万吨，达近4个月高位，然同比降幅明显。

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 了解，云南省昭通市 25 日要求全市所有煤矿即日起临时停产，预计持续时间 3 天，具体恢复时间或是否将延长停产时间不详。昭通市煤矿总产能约 985 万吨，其中镇雄县产能为 685 万吨，为昭通市煤炭主产区。

【农产品期货】

1. 船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油出口量为 1058112 吨，较上月同期出口的 1041935 吨增加 1.6%。

2. 据泛糖科技，截至 12 月 20 日，广西食糖第三方仓库库存数量约 8 万吨，较去年同期减少约 10 万吨，略低于近 5 年同期均值水平。截至 12 月 25 日，广西 2025/26 榨季 73 家糖厂已全部开榨，同比减少 1 家；日榨蔗能力约 59.2 万吨，同比减少 0.2 万吨。

3. 一机构发布的大宗商品研究报告显示，阿根廷 2025/26 年度玉米产量预计为 5410 万吨，较前一次预估下调 1%，预估区间介于 4680-5990 万吨，因潘帕斯草原地区存在干旱风险。

金融市场

➤ 金融

1. A 股延续涨势，周四上证指数收涨 0.47% 报 3959.62 点，录得 7 连阳；深证成指涨 0.33%，创业板指涨 0.3%，市场成交额 1.94 万亿元。商业航天概念股掀涨停潮，机器人题材爆发，造纸、包装、存储芯片概念延续强势；海南自贸区、贵金属、能源金属板块调整。水井坊午后拉升涨停，市场传闻公司拟被剑南春收购，但水井坊公告否认。

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. 据中国证券报，A股三大指数延续升势，沪指录得七连阳。商业航天、大飞机、卫星导航等板块掀起涨停潮。在全球视野下，2025年新兴市场资产表现亮眼，MSCI新兴市场指数今年以来累计涨幅近30%。多家国际投行认为，在美联储降息、美元走弱的宏观环境下，以中国为代表的新兴市场迎来配置窗口期。

3. 中国人民银行货币政策委员会2025年第四季度例会提出，用好互换便利和股票回购增持再贷款，探索常态化的制度安排，维护资本市场稳定。2024年10月创设两项工具，首期额度分别为5000亿元和3000亿元。截至12月25日，互换便利已操作2次共1050亿元；股票回购增持贷款金额上限合计达3383.52亿元。

4. 今年以来，A股上市公司定增显著活跃。Wind数据显示，截至12月24日（按发行日期计），今年以来A股市场已有148家上市公司定增落地，增发股份数量合计为1010.20亿股，增发募资总额为7888.95亿元，同比增长455.31%，来自电子、电力设备、通信、计算机等科技板块的上市公司数量较多。

5. 12月份以来，中证A500ETF交投持续活跃，吸引大规模资金流入。截至12月25日，月内中证A500ETF申赎净流入金额达886.54亿元，跟踪中证A500指数的ETF产品总规模突破2900亿元。本轮净流入呈现显著的头部集中特征，5家公募机构旗下的中证A500ETF月内规模增加均超100亿元。

6. 最新数据显示，截至12月12日，有业绩记录的近1500只私募多资产策略产品，今年以来平均收益率达19.55%，其中超九成产品实现正收益。此外，一线私募机构的相关产品收益率普遍高于30%，连续第二年交出令人满意的答卷。

7. 国泰海通首席策略分析师方奕看好2026年A股，认为“转型牛”未结束，有望挑战十年前高位，市场风格将向质量成长切换。他预计明年上市公司盈利明显改善，增量入市规模扩大，“存款搬家”迹象更明显。

8. 沪市年报预披露时间表出炉，科创板芯导科技将于2月3日率先披露年报。主板方面，*ST花王将于2月13日率先披露年报，尚纬股份将于2月14日披露年报。

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。



9. 深交所上市委审议通过大普微 IPO 申请，标志着创业板首家未盈利企业成功过会。大普微是国内极少数具备数据中心企业级“主控芯片+固件算法+模组”全栈自研能力并实现批量出货的半导体存储产品提供商。

➤ 产业

1. 公安部和金融监管总局通报治理金融领域“黑灰产”工作成效显著，全国公安经侦部门先后组织发起集群打击近 60 次，共立案查处金融领域“黑灰产”犯罪案件 1500 余起，打掉职业化犯罪团伙 200 余个，涉案金额累计近 300 亿元。

2. 金融监管总局发布《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法》，对理财、资产管理信托、保险资管产品统一信披监管规则，同时兼顾三类产品客观差异作出针对性安排。《办法》要求，产品管理人原则上不得调整业绩比较基准。

3. 国家烟草专卖局拟出台文件，切实防范化解电子烟市场无序竞争风险。文件要求，不得投资新建项目，严禁超核定产能开展生产经营，严格实施生产规模总量调控，畅通产能退出机制。

4. 市场监管总局回应“南极磷虾油”事件表示，近期将发布新规加强对类似同仁堂贴牌加工等方式委托生产食品行为的监管。同仁堂集团已责令四川健康公司总经理辞职，对其他相关管理人员全部停职，并推动四川健康产品下架、召回涉事产品。

5. 国家新闻出版署公布 12 月网络游戏版号，共有 144 款国产游戏、3 款进口新游获批。至此，今年获得版号的游戏数量达到 1771 款，为近七年最高，其中国产游戏 1676 款、进口游戏 95 款。

6. 深圳新房单价破纪录。位于深圳湾核心地段的“元湾府”首批 156 套房源获得备案，备案均价高达约 24.4 万元/m²，最高单价触及 38 万元/m²，一举刷新深圳新房住宅有史以来的备案价纪录，房源总价跨度为 5327 万元-2.5 亿元。

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。



7. 四家头部硅片企业联合大幅上调报价，其中 183N 硅片报价 1.4 元/片、210RN 报价 1.5 元/片、210N 报价 1.7 元/片，平均涨幅达到 12%。据行业机构 InfoLink 数据，本周各型号硅片均价涨幅在 3.3%-9.8% 之间。

8. 国防科技大学磁浮团队在开展磁悬浮实验中，成功地在两秒内将吨级重的试验车加速至每小时 700 公里，成为全球最快的超导电动磁悬浮试验速度。此次突破攻克了多项核心技术难题，标志着我国在超高速磁浮领域迈入国际领先行列。

9. 中国信通院发布数据显示，11 月国内市场手机出货量 3016.1 万部，同比增长 1.9%。1-11 月，国内市场手机出货量 2.82 亿部，同比增长 0.9%。

10. 上海市出台 23 条措施，强力支持长三角 G60 科创走廊策源地建设，市区两级财政将设立专项资金，在五年内共同投入 25 亿元，聚焦松江策源地建设，旨在将长三角 G60 科创走廊打造成为具有全球影响力的科技创新策源地和世界级产业集群承载区。

➤ 海外

1. 在以色列和伊朗持续 12 天的战争结束六个月后，以色列政府高级官员密集释放出可能再次与伊朗发生军事冲突的信号，焦点在于伊朗重建其弹道导弹武器库的努力。

2. 匈牙利总理欧尔班表示，俄乌冲突看似是局势升级，但真正根源是西欧政治、经济和社会的衰落。欧尔班称，欧盟正在分崩离析，欧盟官僚机构的扩张野心却不断增强。如果欧盟不能迅速进行深刻的重组，局势将变得无法挽回。

3. 日本首相高市早苗公布 2026 财年初始预算，总额达到 122.3 万亿日元，同比将增加 6.3%，创下初始预算历史新高。其中，日本政府拟通过发行国债筹集约 29.6 万亿日元资金。

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. 由于美国关税带来的负面影响低于预期，日本政府上调 2025 财年经济预期，预计经济增长率将达到 1.1%，高于 8 月份预测的 0.7%。同时，日本政府预计 2026 财年经济增速有望进一步加快至 1.3%。

5. 日本央行行长植田和男表示，正稳步接近实现 2%通胀目标。日本目前的实际利率处于非常低的水平，如果经济前景符合预期，就将继续提高利率。

6. 日本国际博览会协会报告称，10 月闭幕的大阪·关西世博会运营费收支预计有 320 亿-370 亿日元（约合人民币 14.3 亿-16.6 亿元）利润，门票销售数量累计为 2225.1 万张。

7. 韩国央行发布 2026 年货币政策声明，将对明年进一步降息保持开放态度，同时针对韩元走弱和房价上涨带来的金融稳定风险提高警惕。

➤ 国际股市

1. 因圣诞节假期，周四全球主要股市多数休市。日本、越南股市继续交易，日经 225 指数收盘小幅上涨 0.13%，报 50407.79 点，市场交投清淡。越南股市则遭遇重挫，胡志明指数大跌 2.24%，越南最大企业集团 Vingroup 跌近 7%，公司宣布撤回价值 670 亿美元的越南南北高铁项目提案。

2. 摩根士丹利策略师团队指出，尽管华尔街普遍预期 2026 年美股将迎来又一个稳健上涨的年份，但三大潜在“意外”变局可能会重塑市场格局：一是美国经济可能迎来“失业式生产力提升”，二是股票与债券的反向关系回归，三是大宗商品和能源价格大幅上涨。

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。



➤ 商品

1. 国内商品期市收盘多数上涨，新能源材料涨幅居前，多晶硅期货涨4.8%。贵金属期货涨跌互现，铂金涨4.51%，早盘一度跳水跌超9%；钯金大跌7.65%，盘中一度长时间封跌停；沪银涨2.64%，沪金小幅下跌0.39%。
2. 广期所发布通知，自12月29日交易时起，铂、钯期货合约的交易指令最小开仓下单数量由1手调整为2手、每次最小平仓下单数量维持1手，非期货公司会员或客户单日开仓量不得超过300手。
3. 广期所宣布，自12月29日交易时起，多晶硅期货相关合约每次最小开仓下单数量由5手调整为10手，交易手续费、日内平今仓交易手续费均调整为成交金额的万分之五，非期货公司会员或客户单日开仓量不得超过50手。
4. 俄罗斯副总理诺瓦克预计，2025年俄石油产量与2024年持平，约为5.16亿吨；2026年石油产量将提高约2%；由于制裁，实现年产1亿吨液化天然气的计划被推迟数年。

➤ 债券

1. 中国债市延续窄幅震荡，利率债收益率走势较为分化，短券表现较好，五年及以上期限品种则普遍疲软。国债期货主力合约集体下行，30年期主力合约跌0.24%。央行开展1771亿元逆回购操作，市场资金面维持稳中偏宽，DR007加权平均利率因跨年原因上行超10bp。
2. 日本2年期国债标售疲软，衡量需求的关键指标投标倍数仅为3.26，低于上次的3.53及过去12个月平均的3.65。拍卖结果公布后，2年期国债收益率升至1.125%，创1996年以来新高。

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。



➤ 外汇

1. 周四在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.0066，较上一交易日上涨 95 个基点，夜盘收报 7.0058。人民币对美元中间价报 7.0392，较上一交易日上涨 79 个基点。

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
07:30	日本11月失业率
07:30	日本12月东京CPI
07:50	日本11月零售销售
07:50	日本11月工业产出初值
07:50	日本11月库存
次日05:30	上周外国央行持有美国国债情况

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有562亿元逆回购到期
10:30	国家发改委举行新闻发布会，介绍国家创业投资引导基金有关工作
	2025具身智能发展前沿大会将于12月26日举办
	2025大湾区数链生态大会将于12月26日举办

假期提示

地区	事件
中国香港	因圣诞节假期，市场休市一日
新西兰	因节礼日假期，市场休市一日
澳大利亚	因节礼日假期，市场休市一日
英国	因节礼日假期，市场休市一日
法国	因节礼日假期，市场休市一日
德国	因节礼日假期，市场休市一日
意大利	因圣史蒂芬日，市场休市一日
西班牙	因圣史蒂芬日，市场休市一日
加拿大	因节礼日假期，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。