



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：2025/12/29

### 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 1.31% 报 4562.00 美元/盎司，周涨 3.98%。COMEX 白银期货涨 11.15% 报 79.68 美元/盎司，周涨 18.06%。
- 美油主力合约收跌 2.43%，报 56.93 美元/桶，周涨 0.73%；布伦特原油主力合约跌 2.15%，报 60.47 美元/桶，周涨 0.70%。
- 国内贵金属与基本金属价格集体拉升，多个品种创新高。截至收盘国内期货主力合约多数上涨。聚氯乙烯（PVC）、聚氯乙烯（PVC）月均价、塑料、烧碱、苯乙烯（EB）、丁二烯橡胶、玉米涨超 1%。跌幅方面，PX、PTA 跌超 2%，瓶片、短纤跌超 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. 国家统计局公告，经最终核实，2024年，GDP现价总量为1348066亿元，比初步核算数减少1018亿元；按不变价格计算，比上年增长5.0%，与初步核算数持平。
2. 中国人民银行发布《中国金融稳定报告（2025）》。报告指出，坚持稳中求进工作总基调，实施更加积极有为的宏观政策，防范化解重点领域风险，为实现“十五五”良好开局打牢基础。
3. 12月25日至26日，全国工业和信息化工作会议在京召开。会议强调，提高行业治理效能。加快编制实施工业和信息化领域“十五五”系列规划。深入整治“内卷式”竞争，坚决遏制低价低质量竞争。
4. 国家能源局数据显示，截至11月底，全国累计发电装机容量37.9亿千瓦，同比增长17.1%。其中，太阳能发电装机容量11.6亿千瓦，同比增长41.9%；风电装机容量6.0亿千瓦，同比增长22.4%。
5. 国家发改委印发《电力中长期市场基本规则》。规则要求，统筹推进电力中长期市场、电力现货市场建设，在交易时序、交易出清、市场结算等方面做好衔接，发挥电力中长期市场在平衡电力电量长期供需、稳定电力市场运行等方面的基础作用。
6. 郑商所通知，自2025年12月30日结算时起，棉花、菜油、菜粕、PTA、甲醇、短纤、对二甲苯、瓶片期货合约的交易保证金标准为9%，涨跌停板幅度为8%，其中菜粕期货2603合约的交易保证金标准为10%；白糖期货合约的交易保证金标准为8%，涨跌停板幅度为7%。

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. 上海航运交易所数据显示，截至12月26日，上海出口集装箱运价指数（综合指数）报1656.32点，与上期相比上涨103.40点；中国出口集装箱运价综合指数报1146.67点，与上期相比涨2.0%。

8. 12月27日至28日，全国财政工作会议在北京召开。会议指出，2026年继续实施更加积极的财政政策。财政部部长蓝佛安表示，明年财政将大力提振消费。深入实施提振消费专项行动，继续安排资金支持消费品以旧换新，调整优化补贴范围和标准。

9. 当地时间12月27日，泰国和柬埔寨代表召开边界总委员会第三次特别会议，双方在泰国尖竹汶府和柬埔寨拜林省之间的常设边境检查站，就两国停火问题签署联合声明。

10. 芝商所（CME Group）于12月26日发布重大保证金调整通知称，将于12月29日（星期一）收盘后，全面上调黄金、白银、锂等金属期货品种的履约保证金。在市场人士看来，此举反映了交易所对当前贵金属市场异常波动的深度担忧。

### 【能化期货】

1. 国家发改委发表《大力推动传统产业优化提升》。对轻工、纺织等量大面广的产业，关键在于降本扩量、提质增效。完善产业在国内梯度有序转移的协作机制，引导轻工、纺织等产业向中西部和东北地区有序转移。

2. 据中国农资流通网，12月24日，中国农资流通协会组织召开重点磷肥生产与流通企业对接座谈会。与会企业均表示，将积极发挥骨干企业带头作用，坚决不囤积惜售、不捆绑搭售、不炒作哄抬价格，以实际行动维护化肥市场运行秩序。

3. 新加坡企业发展局（ESG）数据显示，截至12月24日当周，新加坡燃料油库存增加105.8万桶达到两周高点的2571.6万桶，轻质馏分油库存减少36.6万桶降至三周低点的1469万桶，中质馏分油库存减少40万桶降至803.1万桶，为四周以来的最低水平。

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. 生意社消息，据市场传闻，沙特一套45万吨/年的乙二醇装置计划于2026年一季度内执行停车检修。

### 【金属期货】

1. 国家发改委发表《大力推动传统产业优化提升》。对氧化铝、铜冶炼等强资源约束型产业，关键在于强化管理、优化布局。完善重大项目论证机制，推动地方论证前主动对接国家产业调控要求，防止盲目投资和无序建设。鼓励大型骨干企业实施兼并重组，提升规模化、集团化水平，提高产业竞争力。推进新一轮找矿突破战略行动，优化海外矿产资源勘查开发合作。完善回收利用体系，分品类推动废弃物循环利用。

2. 国家发改委发表文章《大力推动传统产业优化提升》。文章指出，对新能源汽车、锂电池、光伏等“新三样”产业，关键在于规范秩序、创新引领。“十五五”时期，要综合整治“内卷式”竞争，维护公平竞争环境，提高行业集中度，打造全球技术领先高地。规范市场竞争秩序，深入实施公平竞争审查制度，加强价格监测、质量检查，防止低价无序竞争。加强宏观调控，坚持用市场化、法治化手段推动落后低效产能退出。

3. 12月26日，市场监管总局在安徽合肥对光伏行业开展价格竞争秩序合规指导。市场监管总局强调，全行业要充分认识整治光伏行业“内卷式”竞争的重要性。光伏企业要依法依规开展生产经营，严禁价格串通、价格欺诈等不正当价格行为；坚决杜绝虚假宣传、商业贿赂等不正当竞争行为。

4. 据期货日报，广期所相关负责人指出，下一步，广期所将持续加强市场监测监控，以“零容忍”态势打击违法违规，切实保障市场安全稳健运行。

5. 广期所公告，近期，1组5名客户涉嫌未按规定申报实际控制关系，在碳酸锂期货相关合约开仓交易数量超过交易所规定的交易限额，交易所决定对上述客户采取限制开仓3个月的监管措施。

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. 广期所通知，自2025年12月30日（星期二）结算时起，多晶硅期货合约投机交易保证金标准、套期保值交易保证金标准调整为15%；碳酸锂期货合约涨跌停板幅度调整为10%，投机交易保证金标准调整为12%，套期保值交易保证金标准调整为11%；铂、钯期货合约涨跌停板幅度调整为13%，投机交易保证金标准、套期保值交易保证金标准调整为15%。

7. 上期所通知，近期国际形势复杂多变，有色金属和贵金属品种波动较大，请各有关单位采取相应措施，提示投资者做好风险防范工作，理性投资，共同维护市场平稳运行。

8. 上期所通知，自2025年12月30日（星期二）收盘结算时起，黄金、白银期货合约的涨跌停板幅度调整为15%，套持仓交易保证金比例调整为16%，一般持仓交易保证金比例调整为17%；白银AG2602合约的涨跌停板幅度仍为15%，套持仓交易保证金比例仍为16%，一般持仓交易保证金比例仍为17%。

9. 据上金所，自2025年12月30日（星期二）收盘清算时起，Au（T+D）、mAu（T+D）、Au（T+N1）、Au（T+N2）、NYAuTN06、NYAuTN12等合约的保证金比例从16%调整为17%，下一交易日起涨跌幅度限制从15%调整为16%；Ag（T+D）合约的保证金比例从19%调整为20%，下一交易日起涨跌幅度限制从18%调整为19%；CAu99.99合约保证金每手85000元调整至每手120000元。

10. 上期所数据显示，上周锌库存减少3054吨，铜库存增加15898吨，铝库存增加7998吨，镍库存减少826吨，铅库存减少780吨，锡库存增加382吨。

11. 据Mysteel调研，目前部分原生铅厂已经敲定2026年长单价格，河南有企业反馈价格较2025年上涨20元/吨（2025年长单对均价报平水），多数企业仍在洽谈中，报价较2025年上涨20~50元/吨不等。

12. 两位参与季度定价谈判的消息人士表示，顶级铝生产商已将1-3月对日本买家的原铝溢价报价从最初的每吨190-203美元上调至每吨210-225美元。

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。



## 【黑色系期货】

1. 中国人民银行发布《中国金融稳定报告（2025）》。报告提出，下一步，中国人民银行将继续认真贯彻落实党中央、国务院部署，密切关注房地产市场及金融形势边际变化，抓好保障性住房再贷款等已出台金融政策落实，加强房地产金融宏观审慎管理，稳妥有序完善房地产信贷基础性制度，促进房地产市场平稳健康发展，助力构建房地产发展新模式。
2. 国家发改委发表《大力推动传统产业优化提升》。对钢铁、石化等原材料产业，关键在于平衡供需、优化结构。“十五五”时期，原材料行业要深化供给侧结构性改革，坚持供需两侧协同发力，增加高端产能供给，确保总量规模适度、供需基本平衡、产品结构升级。加强行业管理，坚持“减油、增化、提质”，持续实施粗钢产量调控，严禁违规新增产能，促进优胜劣汰。加强常态化运行监测调度，发挥好预警机制作用。
3. Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 78.32%，环比上周减少 0.15 个百分点，同比去年减少 0.39 个百分点；日均铁水产量 226.58 万吨，环比上周增加 0.03 万吨，同比去年减少 1.29 万吨。
4. Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存总量 15858.66 万吨，环比增加 346.03 万吨；日均疏港量 315.06 万吨，增 1.61 万吨；在港船舶数量 103 条，降 8 条。
5. 据钢银电商，本周城市总库存量为 706.22 万吨，较上周环比减少 39.43 万吨（-5.29%），包含 38 个城市，共计 135 个仓库。本周建筑钢材库存总量为 311.63 万吨，较上周环比减少 27.70 万吨（-8.16%），包含 30 个城市，共计 79 个仓库。

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. 央行等三部门联合印发《关于推广农业设施和畜禽活体抵押融资的通知》。《通知》要求，综合运用货币、信贷等政策，激励引导金融机构扩大农业设施和畜禽活体抵押贷款投放。
2. 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年12月1-25日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少8.49%，出油率环比上月同期减少0.12%，产量环比上月同期减少9.12%。
3. 据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚12月1-25日棕榈油出口量为1017897吨，较上月同期出口的987978吨增加3%。
4. 船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚12月1-25日棕榈油出口量为824276吨，较上月同期出口的583574吨增加41.25%。
5. Mysteel 数据显示，2025年第52周（12月20日至12月26日）国内油厂大豆实际压榨量206.44万吨，较上一周实际压榨量减6.62万吨，较预估压榨量低5.62万吨；实际开机率为56.79%。
6. 据 Wind 数据显示，截至12月26日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损130.11元/头，前一周为亏损130.88元/头，外购仔猪养殖利润为亏损162.80元/头，前一周为亏损189.5元/头。
7. 阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至12月23日，阿根廷2025/26年度大豆种植率为77%，上周为65%，去年同期为88%。
8. 巴西农业技术援助机构 Emater 周四发布的周报显示，如果天气持续向好，巴西南里奥格兰德州大豆产量可能达到2144万吨，比上一年度增长57.14%。截至周四，种植户已种植完成预计674万公顷种植面积的92%。

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. 本周 A 股将迎来全年最后 3 个交易日。展望岁末年初行情，业内机构认为，在超预期的内需变化出现前，还是以结构性机会主导的震荡市思维应对市场，短期市场结构特征有望延续，量能或是行情的关键信号。就配置而言，持仓集中度较低、市场关注度开始提升且长期 ROE 有提升空间的板块是首选，商业航天等近期热门题材或反复发酵。此外，人民币近期持续升值，有望受益于升值带动进口成本下降的上游资源品等同样值得关注。

2. 2025 年 A 股市场已产生 528 只翻倍股，数量是 2024 年 4 倍多。其中，涨幅最高的 2 只个股为上纬新材和天普股份，是按收盘价计算年内唯二的十倍股。高居涨幅榜的“牛股”呈现出两大特点：或是 AI 概念股，或是并购概念股。

3. 截至 12 月 26 日，公募主动权益基金年内最高收益达到 236.88%，不仅锁定年度冠军位置，还刷新纪录，成为公募史上收益最高的年度翻倍基。包括该基金在内，年内收益超 100% 的翻倍基已达 72 只。整体上看，近八成主动基金跑赢比较基准，但收益率中位数在 29.03% 位置，小于平均值 32.71%。

4. 2025 年 A 股定增市场显著回暖，机构参与定增热情也在攀升。公募与私募机构在定增市场合计投入资金超过 410 亿元，浮盈比例普遍超过 30%，其中硬科技与新兴产业成为资金布局的重点方向。数据显示，截至 12 月 23 日，2025 年公募基金定增获配金额已超 352.6 亿元，同比增长约 18%。

5. 2025 年以来，A 股公司赴港上市热情持续升温，“A+H”双重上市模式迎来爆发式增长。Wind 数据显示，截至 12 月 28 日，年内已有 19 家 A 股公司成功登陆港股资本市场，较 2024 年的 3 家同比激增 533%，合计募资占港股新股募资总额的比重超 50%。

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. 2025 年以来，以有色金属为代表的周期板块强势崛起。Wind 数据显示，截至 12 月 28 日，有色金属（申万）年内累计上涨 93.94%，接近翻倍，在 31 个申万一级行业中位居第一。展望 2026 年，多家基金经理认为周期板块，尤其是有色金属领域，正步入一个由“新质生产力”的强势需求主导、供给长期受限、驱动因素多元化的牛市新格局。基金经理普遍认为，以有色为代表的周期股长期向好趋势不改，维持上涨的概率较大。

7. 香港特区政府财政司司长陈茂波称，2026 年香港将持续巩固提升在金融市场的优势领域，包括提升股市竞争力，吸引更多来自东南亚、中东，以至全球南方等不同地方的优质公司来港上市。同时，亦要丰富香港金融市场的多元面向，包括加速发展固定收益及货币市场、绿色金融、金融科技，以至积极开拓包括大宗商品贸易和国际黄金交易等新机遇。

8. 中信证券指出，超预期的内需变化出现前，还是以结构性机会主导的震荡市思维应对，这是跨年配置选择的一个基本框架，热度和持仓集中度较低，但关注度开始提升且长期 ROE 有提升空间的板块是首选（如化工、工程机械、新能源等）。

9. 小米集团公告，公司副董事长林斌计划自 2026 年 12 月开始，每 12 个月出售金额不超过 5 亿美元的公司 B 类普通股，累计出售总金额不超过 20 亿美元。林斌减持计划所得款项主要用于成立投资基金公司。

## ➤ 产业

1. 中国信息通信研究院透露，我国制造业中的生产性服务业投入从 2017 年的 9.7 万亿增长至目前的 14.1 万亿。持续增长的投入规模和稳定的贡献占比，为新型工业化所需的技术升级、产业链协同提供了关键支撑。

2. 今年全国粮食产量 1.43 万亿斤，比上年增长 1.2%。在去年首次迈上 1.4 万亿斤新台阶的高基点上，再创新高。目前秋粮收购正进入旺季，进度已超过 2 亿吨，同比增加 3200 万吨，创近年同期收购规模新高。

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。



3. 截至12月28日，2025年中国电影贺岁档总票房已突破50亿元大关，创近八年来同期票房新高。

4. 重庆市再添1.6亿元汽车置换更新补贴资金，叠加前期已发布的0.25亿元资金，本次补贴申报总额达1.85亿元。有效申报周期为2025年12月27日11:00至2026年1月10日24:00，若1.85亿元补贴额度提前申报完毕，申报通道将同步关闭。

5. 广州市海珠区人工智能发展局挂牌成立，成为全国首个独立设置、实体化运作、列入党政机构序列、专责人工智能发展的区级政府工作部门。

6. 我国西气东输主力气源地——塔里木油田全年光伏发电量突破20亿度，单日最高发电量超1000万度，创年发电量、日发电量历史新高，标志着塔克拉玛干沙漠腹地构建起油、气、新能源协同发展新格局。

#### ➤ 海外

1. 俄国家杜马国际事务委员会主席斯卢茨基表示，俄美两国在原则上已达成共识，将举行俄罗斯国家杜马议员和美国国会议员的会见，但会谈地点和时间目前尚未确定。

2. 乌克兰总统泽连斯基与加拿大总理卡尼举行会晤。卡尼重申将全力支持乌克兰，并宣布向乌克兰追加25亿加元援助。

3. 美国航天局新任局长贾里德·艾萨克曼上任来首次公开发言，表示美国将在特朗普第二个任期内重返月球。具体行动包括建立空间数据中心和基础设施，以及在月球上开采氦-3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. 今年日本出生人口数量预计将低于政府最悲观的预测。人口统计专家根据前10个月初步数据进行计算，预计2025年日本婴儿出生总数可能低于67万，将是自1899年有记录以来最低水平，比政府预测水平提前16年。

5. 据克拉克森研究数据，今年1-11月韩国承接的新船订单量为1003万修正总吨（CGT，223艘），在全球市场占比22%。尽管全球新船订单规模大幅萎缩，韩国造船业接单表现仍相对稳健，全年市场份额有望回升至20%以上。

#### ➤ 商品

1. 作为全球重要的衍生品交易所，芝商所（CME Group）发布重大保证金调整通知称，将于12月29日（星期一）收盘后，全面上调黄金、白银、锂等金属期货品种的履约保证金。

2. 今年白银价格累计涨幅已达175%，迅猛涨势远超黄金。特斯拉CEO马斯克对此表达担忧，直言这对工业发展“不是好事”。随着白银等贵金属价格持续飙涨，分析人士警告称，贵金属价格已站在“悬崖边缘”，回调风险正在累积。

#### ➤ 债券

1. 自今年5月债市“科技板”正式推出后，全新的科技创新债券市场快速扩张。Wind数据显示，今年以来，科创债（含科创票据等）发行规模达2.26万亿元，覆盖2000余只债券。

#### ➤ 外汇

1. 叙利亚宣布发行新叙利亚镑，100旧叙利亚镑兑换1新叙利亚镑。在货币替换期间，新旧货币将并存，具有同等的法定货币效力。货币替换流程将于2026年1月1日启动，为期90天，可延期。

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。



2. 香港特区政府财政司司长陈茂波称，香港作为离岸人民币业务枢纽，会继续从三方面助力人民币国际化稳慎推进，包括提升离岸人民币流动性、优化相关金融基建以及丰富投资产品和风险管理工具。

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
16:30	中国香港11月贸易帐
21:00	加拿大至12月26日全国经济信心指数
23:00	美国11月成屋签约销售指数
23:30	美国至12月19日当周EIA原油库存
23:30	美国12月达拉斯联储商业活动指数
次日01:00	美国至12月19日当周EIA天然气库存

## 财经大事

北京时间	事件
07:50	日本央行公布12月货币政策会议审议委员意见摘要
09:20	中国央行公开市场有673亿元逆回购到期
14:30	中国贸促会召开12月例行新闻发布会
18:30	俄罗斯央行公布货币政策会议纪要
	四川软件产业大会将于12月29日举办

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。