



华鑫期货每日晨报

2025年12月25日

内容:

- 华鑫早间头条
- 商品相关信息
- 策略参考



■ 华鑫早间头条

宏观与产业

1、北京市进一步优化调整住房限购政策。一是放宽非京籍家庭购房条件，购买五环内商品住房的社保或个税缴纳年限由“3年”调减为“2年”，五环外由“2年”调减为“1年”。二是多子女家庭五环内可多购买1套房。另外，商贷利率不再区分首套房和二套房，二套房公积金贷款最低首付比例下调至25%。

2、人民币汇率破“7”在望。本周以来，在岸、离岸人民币对美元汇率稳步走高，周三离岸人民币对美元升穿7.01，一度触及7.0013，距离破“7”关口只步之遥；在岸人民币对美元升破7.02关口，再度刷新14个月新高。德意志银行中国区首席经济学家熊奕预计，到2026年底人民币对美元汇率将升值至6.7。

3、央行货币政策委员会召开第四季度例会，研究下阶段货币政策主要思路，建议发挥增量政策和存量政策集成效应，综合运用多种工具，加强货币政策调控，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机。促进社会综合融资成本低位运行。会议再次强调维护资本市场稳定，但未提及房地产市场。

资本市场

1、A股与港股市场

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。

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。

2、美股、美债与汇率

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”。

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%。

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。

■ 商品相关信息

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%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。

■ 策略参考

【期指】A股周三早盘震荡，午后全线上涨，上证指数上涨0.53%，深证成指涨0.88%，创业板指涨0.77%，科创50上涨0.90%，全A平均股价上涨0.90%，全市场成交总量18972亿元，缩量241亿元。期指普涨，IC和IM涨超1%。周三美股五连涨，平安夜提前收盘。道指涨0.6%，标普500指数涨0.32%，纳指涨0.22%。道指、标普500指数均创收盘新高。周四美股因圣诞节假期休市。周五正常交易。A股震荡偏强，板块延续轮动。对于后市，逐步转向积极，个股可考虑消费+科技，期指可考虑IF，或者IF+IC+债券组合。

【有色】夜盘有色整体下跌。沪铜低开低走，盘中一度跌破95000整数关，夜盘收盘较昨日收盘下跌超1000点，持仓总量减少1.9万余手；沪铝、沪锌、沪镍和沪锡的交易节奏基本与沪铜接近，其中沪锡的跌幅更大，而沪铅走势相对独立，盘面高开高走。前期活跃的主要有色金属，如沪铜、沪铝和沪锡的持仓总量减少分别为19300、16931和4078，显示短线资金离场的迹象。昨晚美股上行和美元弱势对有色影响有限，白天盘关注A股对有色的影响，同时需要注意近期涨幅居前的国内商品如白银、碳酸锂、铂金和钯金等的表现，上述品种或影响整体市场的交易情绪。短期建议做好风控，注意止盈，保护利润。

【黑色金属】夜盘螺纹热卷铁矿双焦震荡小幅下跌。宏观方面，预计美联储将在2026年6月和9月各降息一次，国内央行在2026年第二季度或将有10个基点的降息和50个基点的降准，国内外宽松的货币政策利多大宗商品和钢材价格。2026年钢铁供给约束或有所增强，钢铁产能超低排放改造、减碳、反内卷等政策的推进均可能抑制钢铁产量，利多钢价。12月17日发改委等六部门对煤炭做了重要政策引导，提出坚决淘汰落后产能。上周钢厂日均铁水产量226.55万吨，周环比减少2.65万吨，年底钢厂减产，炉料需求减弱。焦炭第三轮降价已落地，短期钢厂和贸易商冬储意愿普遍偏低。螺纹在3000-3050元/吨附近有冬储价值，预期钢价震荡走强。

【贵金属】昨日夜盘，黄金探底回升，沪金收于1010.3，跌幅为0.23%，沪银主力收于17211，涨幅为1.54%。平安夜前夕，美股债汇普涨，标普新高。隔夜贵金属及有色板块有所获利了结，但下方支撑较强，价格探底回升，贵金属基本面依然良好，上涨逻辑较为清晰，金银比下探至10年低位，特



朗普发言称，下一任美联储主席必须是“超级鸽派”，将对美联储明年降息节奏与幅度存在较大影响，短期我们维持黄金看多做多思路，流动性转宽给予黄金向上弹性，金银比现逐渐收敛至历史低位，或使得黄金迎来新一轮温和上涨；白银，目前低波下环境下，白银正经历逼仓行情，轻仓运作跟随，不宜过大仓位追涨。在贵金属品种的选择中，我们也建议黄金>白银>铂金钯金，黄金的安全边际相对更多，波动也较为平缓，而基于全球处于去美元化阶段，黄金仍具有巨大向上潜力，但其中过程或有反复，使得短期黄金面临震荡，金价价格中枢仍将稳步上升。

【原油】周三随着欧美圣诞假期临近，日内油价小幅波动，成交进一步萎缩，市场交投清淡，资金离场观望，价格围绕前一日收盘价震荡，尾盘微跌收官。美国政府24-26日放假，EIA库存数据推迟至29日公布，短期缺乏消息指引。地缘端，周三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”。美国一官员表示虽军事选项仍存在，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，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。鉴于当前油价处于关键阻力位附近，且元旦节前流动性低迷，建议不追高，后续继续关注EIA库存数据与地缘事件进展。

【农产品】夜盘双粕震荡收跌，油脂延续分化走势，豆油震荡收跌，棕榈油、菜油收涨。马棕油产量环比下跌支撑价格上涨。MPOA数据显示，马来西亚12月1-20日棕榈油产量预估减少7.44%。沿海油厂因缺乏进口菜籽而继续停滞压榨，沿海油厂库存基本耗尽，支撑现货价格，近月合约减仓上行。不过在需求较为平淡以及供应趋松的预期下，油脂上方空间或有限。国储持续拍卖国产大豆，市场对大豆供应担忧持续降温，加上巴西大豆播种基本完成，目前产区天气良好，加大市场对大豆丰产预期，进一步压制豆粕价格上涨。目前国内大豆、豆粕库存较为充裕，豆粕短期内或延续低位震荡走势，关注后续南美大豆产区天气情况变化。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫研究

