



...

华鑫期货每日晨报

2025年12月31日

内容:

- 华鑫早间头条
- 今日提示
- 夜盘动向
- 策略参考



■ 华鑫早间头条

宏观与产业

2026年国补方案正式发布，国家发改委、财政部印发《关于2026年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，同时下达首批625亿元资金支持消费品以旧换新。2026年国补对象新增智能眼镜、智能家居等智能产品，剔除家装、电动自行车两大类。购买新车按车价补贴12%或10%，补贴上限仍延续2025年标准（即2万元或1.5万元）。家电国补范围缩小，限定为冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器等6类产品，一级能效家电补贴比例从此前20%降至15%，每件家电补贴最高额度从2000元降至1500元。

资本市场

1、A股、港股市场

A股窄幅整理，上证指数收盘微跌，报3965.12点；深证成指涨0.49%，创业板指涨0.63%，市场成交额2.16万亿元。人形机器人题材爆发，影视、AI智能体概念活跃，数字货币概念股冲高回落，海南自贸区概念股再度下挫，零售股表现不佳。

港股震荡走高，恒生指数收涨0.86%报25854.6点，恒生科技指数上涨1.74%，恒生中国企业指数上涨1.12%。市场成交额1997.69亿港元。半导体、机器人产业链走强，黄金板块下跌。6只新股齐升，英矽智能涨24.66%，五一视界涨29.9%。

2、美股、美债与汇率

美国三大股指小幅收跌，道指跌0.2%报48367.06点，标普500指数跌0.14%报6896.24点，纳指跌0.24%报23419.08点。IBM跌超1%，高盛集团跌近1%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌0.07%，特斯拉跌超1%，脸书涨逾1%。中概股涨跌不一，亿航智能涨超5%，叮咚买菜跌逾7%。标普500指数连续第三个交易日下滑。美联储12月货币政策会议纪要凸显成员意见分歧，大多数官员认为适宜进一步降息。

美债收益率涨跌不一，2年期美债收益率跌0.40个基点报3.448%，3年期美债收益率涨0.28个基点报3.502%，5年期美债收益率涨1.20个基点报3.677%，10年期美债收益率涨1.17个基点报4.122%，30年期美债收益率涨0.60个基点报4.804%。

纽约尾盘，美元指数涨0.22%报98.22，非美货币涨跌互现，欧元兑美元跌0.22%报1.1748，英镑兑美元跌0.34%报1.3469，澳元兑美元涨0.03%报0.6696，美元兑日元涨0.25%报156.4255，



美元兑加元涨0.07%报1.3697，美元兑瑞郎涨0.31%报0.7917，离岸人民币对美元上涨57.0个基点报6.9923。

■ 今日提示

09:30 中国12月官方制造业/非制造业/综合PMI

■ 商品相关信息和夜盘动向

1、商品相关信息：

美油主力合约收跌0.22%，报57.95美元/桶；布伦特原油主力合约跌0.24%，报61.34美元/桶。美国至12月26日当周API原油库存增加174.7万桶，远超预期的减少230万桶，显示市场供应过剩压力持续，对油价形成压制。

■ 策略参考和回顾

【期指】周二A股主要指数震荡偏强，截至收盘，上证指数较前基本持平，深成指涨0.49%，创业板指数涨0.63%，科创50上涨1.01%，全A平均股价上涨0.10%，成交总量21612亿元，放量36亿元。期指方面，IC领涨，各期指的强弱排名：IC>IM>IF>IH。隔夜美国三大股指小幅收跌，道指跌0.2%，标普500指数跌0.14%，纳指跌0.24%。特斯拉跌超1%，脸书涨逾1%。美联储12月货币政策会议纪要显示成员意见分歧，大多数官员认为适宜进一步降息。今日是2025年A股收官日，关注今早统计局公布的12月份制造业数据。A股整体震荡向上的趋势延续，板块轮动，热点切换较快。延续积极策略，个股关注消费+科技，期指方面，关注IF。

【有色】夜盘有色在铜带动下整体走强。沪铜高开高走，主力2月收99220，较昨日上涨1130，持仓总量减少4千余手；沪铝、沪锌、沪锡和沪镍的交易节奏与沪铜接近，其中镍表现更强，市场聚焦于印尼矿业政策，期价创3月上旬以来新高；沪铅走势较为独立，盘面震荡走低。今日是2025年国内期市收官日，今晚没有夜盘，1月5日早上复市并集合竞价。整体维持对于有色较为积极的观点，重点关注铜铝锡镍的表现，但基于假日的不确定性，建议控制持仓。

【贵金属】昨日夜盘，金银分化，沪金主力收于986.34，涨幅为0.04%，沪银主力收于18792，涨幅为5.36%。贵金属超跌反弹，但本轮大跌本质上是年末流动性紧缩背景下的一次获利了结，对整个贵金属的趋势并未发生大的扭转，美债走势温和。贵金属基本面依然良好，但近期超买造成的压力位导致技术性获利盘，短期我们建议前期多单暂时止盈，暂时观望；白银同样阶段性止盈。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，金价格中枢仍将稳步上升。

【农产品】夜盘油粕集体收涨。国家粮食和物资储备数据中心消息，预计12月底油厂豆粕库存在100万吨左右。上周国内油厂开机率较高，豆粕延续累库趋势。本周迎来元旦假期，大豆压榨量预计回落至180万吨左右，豆粕产出减少，但下游饲料企业需求清淡，月底豆粕库存可能仍在100万吨左右高位。国内豆粕库存依旧维持相对高位，给予价格压力，但进口美豆成本抬升也使价格下方有所支撑，短期内双粕或延续震荡走势。临近元旦假期，油脂在空头减仓离场的推动下价格有所回升，棕榈油受产地高库存与季节性减产预期的共同作用，走势或偏震荡，菜油近月合约受原料菜籽供应不



足支撑较强，预计油脂间分化格局或延续。临近假期，市场交投或趋于清淡，需警惕因流动性下降导致的波动。

【黑色金属】周二夜盘螺纹焦煤窄幅震荡，收盘价持平，热卷铁矿焦炭震荡收跌。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，明年中美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。上周钢厂日均铁水产量226.58万吨，处于低位。29日焦炭第四轮提降，于1月1日执行。港口铁矿堆存费落地，利空铁矿。当前是钢材消费淡季，明年3-5月是消费旺季。当前钢材库存处于春节以来最低水平，低库存支撑钢价，螺纹在3030-3080元/吨附近有较强的冬储价值。预期短期钢价震荡，中长期偏强。

【原油】周二油价高位震荡，夜盘受年末资金平仓与地缘局势暂稳影响，油价小幅回落。当前地缘风险仍是油市核心焦点。昨日凌晨，沙特阿拉伯主导的多国联军对也门穆卡拉港实施“有限”空袭；而俄乌和谈仍在僵持，乌克兰无人机袭击将强化俄罗斯在谈判中的立场俄方宣布将重新评估谈判立场。当前油价已充分反映地缘政治溢价，建议保持观望，关注地缘局势进展。明日为元旦假期，节前资金避险情绪盘面冲波动较大，谨慎参与。



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

投资咨询资格：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

华鑫期评

