



# 华鑫期货每日晨报

2025年12月23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、央行发布一次性信用修复政策有关安排，针对特定时期内、单笔金额在1万元以下的小额个人逾期信息，将实施一次性信用修复，“免申即享”，信用卡、房贷、消费贷等均可适用。专家表示，一次性信用修复政策绝非“征信洗白”，只有全额结清逾期债务才能享受信用修复政策。

2、国务院总理李强主持召开国务院“十五五”规划《纲要草案》编制工作领导小组会议，深入研究《纲要草案》编制工作。李强指出，要谋划一批能够带动全局的重大工程、重大项目、重大载体，既为未来发展积聚新动能、培育竞争力，又为当前扩大内需、稳定经济运行提供支撑。

3、中国12月LPR出炉，1年期为3.0%，5年期以上LPR为3.5%，均连续7个月保持不变。政策利率保持稳定、银行业净息差承压这两个直接原因导致12月两个期限品种的LPR报价保持不变。

### 资本市场

#### 1、A股与港股市场

A股放量上涨，上证指数收盘涨0.69%报3917.36点，深证成指涨1.47%，创业板指涨2.23%，市场成交额1.88万亿元，环比增加1300亿元。海南自贸港概念股持续发酵，罗牛山等近20股涨停；半导体产业链大涨，机器人、智能驾驶、商业航天、算力硬件概念强势。医药商业题材股深度回调。

香港恒生指数收盘上涨0.43%，报25801.77点；恒生科技指数上涨0.87%，报5526.83点；恒生中国企业指数上涨0.43%。半导体、黄金股大涨，大型科技股走势分化。四只新股集体破发，明基医院跌近50%表现最差。南向资金净买入31.25亿港元。

#### 2、美股、美债与汇率

美国三大股指全线收涨，道指涨0.47%报48362.68点，标普500指数涨0.64%报6878.49点，纳指涨0.52%报23428.83点。默克涨超3%，摩根大通涨近2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.41%，特斯拉、英伟达涨超1%。中概股多数上涨，阿特斯太阳能涨近11%，爱奇艺涨超2%。AI交易重新受到追捧。本周美股交易时间将因圣诞节假期而缩短。交易员们正在观察科技股能否在年底前重拾上涨势头。



美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨2.96个基点报3.507%，3年期美债收益率涨3.34个基点报3.550%，5年期美债收益率涨2.82个基点报3.713%，10年期美债收益率涨2.74个基点报4.165%，30年期美债收益率涨1.73个基点报4.835%。

纽约尾盘，美元指数跌0.46%报98.26，非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨0.46%报1.1762，英镑兑美元涨0.64%报1.3462，澳元兑美元涨0.71%报0.6658，美元兑日元跌0.44%报157.02，美元兑瑞郎跌0.5%报0.7918，离岸人民币对美元涨23个基点报7.0313。

## ■ 商品相关信息

1、上期所出手为白银期货市场降温。上期所发布通知，自12月24日交易起，白银期货AG2602、AG2604合约日内平今仓交易手续费分别调整为成交金额的万分之二点五和万分之零点五；非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者、客户在白银期货AG2602合约的日内开仓交易的最大数量为10000手。

2、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨2.13%报4480.60美元/盎司，COMEX白银期货涨2.37%报69.09美元/盎司。美国11月CPI及核心CPI增速降至多年低位，强化市场对美联储宽松政策的预期，叠加地缘风险与央行购金支撑，贵金属价格持续走强。

3、美油主力合约收涨2.53%，报57.95美元/桶；布伦特原油主力合约涨2.45%，报61.52美元/桶。委内瑞拉紧张局势升级，供应风险引发原油期货价格大涨；美国针对委内瑞拉油轮采取的行动引发新的供应担忧，成为数周来推动原油价格上涨的最强催化剂；正信期货认为地缘政治因素推动油价上涨。

4、伦敦基本金属涨跌不一，LME期铜涨0.25%报11911美元/吨，LME期锌涨0.18%报3078美元/吨，LME期镍涨3.09%报15260美元/吨，LME期铝跌0.14%报2941美元/吨，LME期锡跌1.15%报42730美元/吨，LME期铅跌0.73%报1970美元/吨。

## ■ 策略参考

【期指】周一A股各主要指数全线反弹，上证指数涨0.69%，深证成指涨1.47%，创业板指涨2.23%，科创50指数上涨2.04%，全A平均股价上涨1.09%，成交总量18650亿元，放量1163亿元。其中IC涨超1%



。隔夜美股三大指数全线上涨，道指涨0.47%，标普500指数涨0.64%，纳指涨0.52%。特斯拉和英伟达涨超1%，费城半导体指数上涨1.1%，纳斯达克中国金龙指数上涨0.58%。昨日A股双创指数领涨市场，板块活跃并呈现轮动。对于后市，维持积极。个股可关注科技+消费；期指可关注IF+IC组合。

**【有色】**夜盘有色分化。沪铜震荡走低，但尾盘反弹，主力2月合约维持在94000附近，持仓总量减少6千余手；沪铝和沪锌均震荡下行；沪铅震荡反弹；沪镍低开高走，持仓总量增加接近1.7万手，连续数日增仓上涨显示买盘积极；沪锡低开后震荡，持仓总量小幅减少。前期强势的有色品种沪铜、沪铝、沪锌和沪锡在近期呈现震荡，而沪镍得益于印尼矿业政策的改变触发了低估值的弹性。整体有色处于上行阶段，继续关注基本面较好的铜铝锡，同时镍在供给预期改变的背景下，也出现了交易机会。具体分析可见近期的有色周报。

**【贵金属】**昨日夜盘，黄金站稳1000大关，创历史新高，白银震荡，沪金收于1003.08，涨幅为1.6%，沪银主力收于16126，涨幅为2.3%。美元下跌约0.4%，美债收益率小幅走高，贵金属基本面良好，上涨逻辑较为清晰，特朗普发言称，下一任美联储主席必须是“超级鸽派”，本周美国经济数据发布密集，关注今日发布的美三季度实际GDP。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。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。

**【黑色金属】**夜盘螺纹热卷焦煤震荡走强。铁矿焦炭窄幅震荡收跌。宏观方面，市场机构普遍预计明年国内央行降准、降息分别有0.5个、0.1个百分点左右的空间，利多商品。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。昨日焦炭第三轮降价落地。螺纹在3000-3050元/吨附近有冬储价值，预期短期钢价震荡走强。

**【原油】**隔夜油价偏强上涨。因周末地缘局势升级，美国所扣押委内瑞拉一艘游轮并未受到美国制裁，此举意味着特朗普联合进一步加大了对委内瑞拉的压力。另外以色列官员计划向特朗普通报可能对伊朗发动新一轮打击的计划以及周末乌军称袭击里海俄罗斯油气钻井平台。地缘短期仍是油市关注焦点，美国加强对委内瑞拉封锁、中东局势波澜再起等地缘紧张因素，抵消了市场对供应过剩的担忧。当前盘面已会反弹至60美元以上，后续关注能否站稳60美元以上，若附近再次压制，多头未能形成合力，地缘利好情绪降温，盘面或在短暂反弹修复后存下行风险。



【农产品】夜盘双粕窄幅震荡，油脂反弹收涨。南美大豆产区良好，大豆播种基本完成，南美大豆丰产预期进一步加强，AgRural上调巴西2025/26年度大豆产量至1.804亿吨。此外国内豆粕库存依旧处于同期高位，国储大豆拍卖量价齐降，供应现实压力压制豆粕上方空间。油脂在连续下跌后出现反弹，SGS数据显示马来西亚12月1-20日出口环比增加43.6%。SPPOMA数据显示12月1-20日马来西亚棕榈油产量环比减少7.15%。出口需求好转加上棕榈油进入季节性减产季给予价格支撑，关注后续产地产量以及生柴政策变化情况。



## 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

