



资讯早间报

制作日期：2025/01/20

隔夜夜盘市场走势

1. 国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.4%报 2740 美元/盎司，周涨 0.92%，COMEX 白银期货跌 2.14%报 31.045 美元/盎司，周跌 0.86%。
2. 国际油价全线走低，美油 3 月合约跌 0.62%报 77.37 美元/桶，周涨 1.04%；布油 3 月合约跌 0.79%报 80.65 美元/桶，周涨 1.12%。
3. 伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜跌 0.53%报 9181.5 美元/吨，周涨 0.99%；LME 期锌涨 2.44%报 2944.5 美元/吨，周涨 2.67%；LME 期镍涨 0.73%报 16080 美元/吨，周涨 2.7%；LME 期铝涨 1.67%报 2680.5 美元/吨，周涨 4.24%；LME 期锡涨 0.93%报 29850 美元/吨，周跌 0.12%；LME 期铅跌 0.25%报 1965.5 美元/吨，周跌 0.48%。
4. 芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约集体收涨，大豆期货涨 1.62%报 1035.5 美分/蒲式耳，周涨 1%；玉米期货涨 2.16%报 484.75 美分/蒲式耳，周涨 3.03%；小麦期货涨 0.33%报 539.25 美分/蒲式耳，周涨 1.6%。
5. 国内商品期货夜盘收盘，能源化工品多数下跌，20 号胶、LPG 跌超 1%，原油跌 0.24%，燃油、丁二烯橡胶涨超 1%。黑色系多数上涨，螺纹钢、热卷涨超 1%。农产品普遍上涨。基本金属多数上涨，沪锌涨 1.65%，沪镍涨 0.58%，沪铝涨 0.51%，沪锡涨 0.44%，沪铅涨 0.36%，不锈钢涨 0.11%，沪铜跌 0.76%。沪金跌 0.39%，沪银跌 1.41%。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



重要资讯

【宏观资讯】

1. 中国证监会起草了《期货市场程序化交易管理规定（试行）（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。《管理规定》紧紧围绕强监管、防风险、促高质量发展的主线，强化对期货市场程序化交易的全过程监管。
2. 证监会发布《中国证监会行政处罚裁量基本规则》，自2025年3月1日起施行。《裁量规则》共二十五条，其中提到，落实“立体追责”和“行刑衔接”。将证券期货违法的行政处罚与刑事责任、民事责任以及行政监管措施、自律管理措施等进行衔接。
3. 国家统计局数据显示，初步核算，全年国内生产总值1349084亿元，按不变价格计算，比上年增长5.0%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长5.3%，二季度增长4.7%，三季度增长4.6%，四季度增长5.4%。从环比看，四季度国内生产总值增长1.6%。
4. 国家统计局局长康义表示，综合近年来多数机构和学者的研究结果，我国现阶段经济的潜在增长率仍然保持中高速水平。2024年一揽子增量政策出台以后，我国房地产市场成交趋于活跃，市场供需关系改善，房价有所回稳，房地产市场的回暖也带动相关行业改善。下阶段，我国房地产市场有望继续改善。
5. 国家统计局数据显示，12月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.2%。从环比看，12月份，规模以上工业增加值比上月增长0.64%。2024年，规模以上工业增加值比上年增长5.8%。12月份，社会消费品零售总额45172亿元，同比增长3.7%。2024年，社会消费品零售总额487895亿元，比上年增长3.5%。2024年，全国房地产开发投资100280亿元，比上年下降10.6%；其中，住宅投资76040亿元，下降10.5%。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



6. 据国家统计局，2024年12月份，70个大中城市中，一线城市商品住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比总体降幅收窄；一二三线城市同比降幅均继续收窄。

7. 商务部等8部门办公厅发布做好2025年汽车以旧换新工作的通知。其中提到，2025年，对个人消费者转让登记在本人名下的乘用车，并购买乘用车新车的，给予一次性补贴支持，购买新能源乘用车补贴最高不超过1.5万元，购买燃油乘用车补贴最高不超过1.3万元。

8. 公安部17日发布最新统计，2024年全国机动车保有量达4.53亿辆，其中汽车3.53亿辆；机动车驾驶人达5.42亿人，其中汽车驾驶人5.06亿人。新能源汽车保有量达3140万辆，全年新注册登记1125万辆，从2019年的120万辆到2024年的1125万辆，呈高速增长态势。

9. 上海航运交易所数据显示，截至1月17日，上海出口集装箱运价综合指数报2130.82点，与上期比跌159.86点；中国出口集装箱运价指数报1557.76点，上期比跌0.2%。

10. 据以色列时报：在调解人解决了最后的问题后，以色列和哈马斯签署了停火和释放人质的协议。

11. 中期协公告，为贯彻落实《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》精神，加强对期货行业资产管理业务的自律管理，有效防范风险，促进行业高质量发展，中国期货业协会经广泛征求行业意见，对《期货经营机构资产管理业务备案管理规则》进行了修订，经协会第六届理事会第十五次会议审议通过，现予发布实施。

12. 国际货币基金组织（IMF）对全球经济前景的看法略微乐观，同时还上调了对美国经济的预期。今天发布的最新《世界经济展望》中，国际货币基金组织预计，今年全球经济将以3.3%的“稳定但不太亮眼的速度”增长，到2026年将再次增长3.3%。对2025年的新展望比10月份报告中预测的3.2%高出0.1个百分点。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



13. 美国财政部长耶伦致信美国国会称，由于美国联邦政府即将触及债务上限，财政部将从1月21日起采取非常措施，以避免债务违约。耶伦在信中呼吁国会尽快采取行动，提升或暂停债务上限，以保护美国的信誉和经济稳定。

14. 当地时间19日，以总理办公室发布消息表示，在哈马斯向以方提交了首批将获释的3名以色列被扣押人员名单之后，停火协议于以色列当地时间19日上午11时15分（北京时间17:15）生效。

【能化期货】

1. 国家统计局数据显示，12月份，规上工业原油产量1790万吨，同比增长1.4%，增速比11月份加快1.2个百分点；日均产量57.7万吨。进口原油4784万吨，同比下降1.1%。规上工业天然气产量218亿立方米，同比增长3.6%，增速比11月份加快0.5个百分点；日均产量7.0亿立方米。进口天然气1156万吨，同比下降7.9%。

2. Kpler的数据显示，2025年前两周，欧盟从俄罗斯进口的液化天然气同比增加。从1月1日到1月15日，欧盟27个成员国进口了约83.8万吨液化天然气，而去年同期的进口量约为76万吨，这表明欧洲仍然依赖俄罗斯的能源。

3. 中国磷复肥工业协会向全行业发出“主动担当让利于农”的倡议：尽力克服原料方面成本压力，积极组织生产，做到备肥用肥旺季“能开尽开，应开尽开”；尽快一次性降价让利，优化不同肥种间比价关系，推动形成合理价格结构和走势，积极组织销售，做到“能销尽销，能发尽发”；生产流通企业共同努力，稳定市场预期，加快向基层铺货进度，防止关键农时货源“断档”或集中“抢货”。

【金属期货】

1. 上期所数据显示，本周铜库存增加10118吨，铝库存减少3694吨，锌库存减少294吨，铅库存减少1351吨，镍库存增加1752吨，锡库存增加73吨。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



2. 上金所发布公告称，近期影响市场运行的不确定性因素较多，市场风险加剧。请各会员单位做好风险应急预案，维护市场平稳运行，提示投资者做好风险防范工作，合理控制仓位，理性投资。

3. 据 Mysteel，2025 年 1 月 17 日海外市场氧化铝以东澳 FOB 570.01 美元/吨的价格成交 3 万吨，2 月下旬船期，去向不知。

4. 智利国家铜业公司董事长表示，公司 2025 年的铜产量目标约为 140 万吨，比 2024 年的产量增加 7 万吨。

5. 乘联会初步推算本月狭义乘用车零售总市场规模约为 175.0 万辆左右，同比去年下降 14.6%，环比上月下降 33.6%，新能源零售预计可达 72 万，渗透率约 41.1%。

【黑色系期货】

1. 2025 年 1 月 16 日下午，中国钢铁工业协会副会长骆铁军接待了到访的力拓集团首席商务官巴特尔一行。骆铁军指出，受需求下降等多重因素影响，近几年中国钢铁总量将有所减少。巴特尔表示，2024 年力拓皮尔巴拉铁矿石发运量为 3.286 亿吨，西非的西芒杜预计达产后将提供 1.2 亿吨高品位铁矿石。

2. 据国家统计局，12 月份，规上工业原煤产量 4.4 亿吨，同比增长 4.2%，增速比 11 月份加快 2.4 个百分点；日均产量 1415.6 万吨。进口煤炭 5235 万吨，同比增长 10.9%。中国 12 月钢材产量为 11910 万吨，同比增长 7.1%；全年钢材产量为 139967 万吨，同比累计增长 1.1%。中国 12 月粗钢产量为 7597 万吨，同比增长 11.8%；全年粗钢产量为 100509 万吨，同比累计下滑 1.7%。

3. 据 Mysteel，1 月 17 日邢台地区部分钢厂、唐山市场主流钢厂计划对湿熄焦炭价格下调 50 元/吨、干熄焦下调 55 元/吨，2025 年 1 月 20 日零点执行。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



4. 钢银电商数据显示，本周城市总库存量为 608.94 万吨，较上周环比增加 11.71 万吨(+1.96%)，本周建筑钢材库存总量为 290.18 万吨，较上周环比增加 14.47 万吨(+5.25%)，本周热卷库存总量为 172.38 万吨，较上周环比减少 2.85 万吨(-1.63%)。

【农产品期货】

1. 巴西地理与统计研究所（IBGE）在一份报告中称，预计巴西 2025 年大豆种植面积为 4603.6036 万公顷，较上个月预估值上调 4.1%，较上年种植面积增加 0.1%，产量预估为 14494.6662 万吨，较上个月预估值上调 0.1%，较上年产量下降 4.6%。预计巴西 2025 年甘蔗种植面积为 921.9524 万公顷，较上个月预估值上调 2.8%，较上年种植面积增加 0.6%，产量预估为 70672.0425 万吨，较上个月预估值上调 0.4%，较上年产量下降 0.9%。

2. Mysteel 对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 3 周（1 月 11 日至 1 月 17 日）油厂大豆实际压榨量 241.25 万吨，开机率为 67.82%；较预估高 14.86 万吨。

3. Wind 数据显示，截至 1 月 17 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 157.32 元/头，1 月 10 日为盈利 202.56 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 43.65 元/头，1 月 10 日为亏损 33.62 元/头。

金融市场

➤ 金融

1、开年以来，新基金发行显著升温，近 20 只基金宣布提前结募，部分产品一日售罄。与此同时，公募基金忙着“春播”，开年以来超 70 只新产品上报，科创板、中证“A 系列”成为重点布局方向。多位业内人士表示，“开门红”背后是市场情绪改善，投资者信心提升，对权益类资产的配置需求有所增长。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



2、2025 年开年以来，香港互认基金内地销售额限制由 50%放宽至 80%，新增额度立刻迎来了一波“抢购潮”，很快 6 只香港互认基金被买爆。值得一提的是，上述 6 只开年被买爆的香港互认基金全部是债券型基金，它们的规模也随之暴增。有券商研究报告指出，新规下互认债基所提升的 30%比例有望带来最高超 900 亿元的申购额度。

3、1 月 20 日将有 18 只上交所上市的 ETF 正式纳入北向沪股通，届时，“ETF 通”的全部产品数量将由 242 只扩容至 265 只，增幅达到 9.5%。多位业内人士认为，越来越多的 ETF 标的纳入互联互通，有望进一步提升两地 ETF 市场的活力和流动性。

➤ 楼市

1、2024 年深圳共售出超 10 万套住宅，同比上涨 49%。其中一手预售+现售网签合计 48416 套，同比上涨 30%；二手网签 54487 套，同比上涨 66%。一二手网签量均为近年最高点。

➤ 产业

1、中央网信办决定即日起开展为期 1 个月的“清朗·2025 年春节网络环境整治”专项行动。专项行动重点整治以下 6 方面问题：挑起极端对立问题、炮制不实信息问题、宣扬低俗恶俗问题、鼓吹不良文化问题、违法活动引流问题、侵害消费者权益问题。

2、截至 2024 年 12 月，我国所有省份已将职工医保共济亲属的范围扩大至近亲属。2024 年 1-12 月职工医保个人账户省内共济 3.71 亿人次，比 1-11 月增长 0.46 亿人次；共济金额 511.54 亿元，比 1-11 月增长 67.01 亿元。

3、截至 2024 年 11 月底，中国 AIGC APP 整体月活用户数量超过 1 亿。字节跳动旗下的豆包走出陡峭的向上曲线，月之暗面的 Kimi 智能助手月活千万以上，百度的文小言增长放缓而屈居第三。整体看，豆包拿走了行业一半的月活跃用

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



户数量，一家独大的趋势明显。即便同处于第一梯队的 Kimi 智能助手、文小言，与豆包的月活数据的差距也在变大。

4、小贷行业迎来重磅新规，明确网络小贷公司对单户用于消费的贷款余额不得超过人民币 20 万元；同时严禁出租、出借牌照，为无放贷业务资质的主体提供放贷“通道”。

5、30 万吨级超大型油轮 (VLCC) 阿尔萨斯 (ALSACE) 轮在江苏南通安全靠泊。这是长江主航道通航史上最大的进江油轮。

6、嘉士伯中国总裁李志刚获任中国外商投资企业协会副会长。中国外商投资企业协会是由商务部主管的全国性非营利社会团体，其会长由商务部部长担任。协会致力于促进外商投资企业在华发展、优化营商环境，并推动国际交流与合作。

7、据灯塔专业版数据，截至 1 月 19 日 23 时 59 分，2025 年春节档（1 月 28 日-2 月 4 日）预售总票房达 1.85 亿。

➤ 海外

1、以总理办公室发布消息表示，停火协议将于以色列当地时间 1 月 19 日上午 11 时 15 分生效。

2、韩国被拘留总统尹锡悦完成拍摄嫌疑人照片等相关手续后，成为韩国宪政史上首位以现任总统身份正式进入拘留所羁押的总统。

3、欧洲央行执委施纳贝尔：欧洲央行在最近大幅降息后必须谨慎行事，后续欧洲央行可能会进一步降息，很可能与美国新任政府发生贸易冲突。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



➤ 国际股市

1、桑坦德银行正在重新审视其在英国的业务。该行正在探索多种战略选择，其中之一就是退出英国市场。

➤ 商品

1、自然资源部中国地质调查局透露，该局在甘肃安坝里北、内蒙古哈达门沟和黑龙江塔河宝兴沟3个矿区取得金矿找矿突破，累计新增金资源量168吨。

➤ 债券

1、各家理财公司近日密集发布2025年资产配置展望。多家机构和受访专家表示，债市方面，预计利率债总体震荡下行，信用利差收窄；A股市场方面，政策支持、经济回升、科技创新等因素将为投资者提供更多投资机会。

➤ 外汇

1、上周五明晟公司发展中国家外汇指数大体持平，上周累计上涨0.2%，交易员们关注特朗普潜在的关税立场。



财经日历

Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
7:50	日本去年11月核心机械订单
8:01	英国1月Rightmove平均房屋要价指数
9:00	中国至1月20日一年期/五年期贷款市场报价利率
12:30	日本去年11月工业产出/设备利用指数
15:00	德国去年12月PPI
15:30	瑞士去年12月生产者/进口物价指数
18:00	欧元区去年11月建筑业产出
21:00	加拿大至1月17日全国经济信心指数
次日5:00	韩国去年12月PPI

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有248亿元7天期逆回购到期
22:00	欧洲央行管委武伊契奇发表讲话
	欧元区财长开会讨论2025年经济与财政政策建议
22:30	欧洲央行管委霍尔茨曼发表讲话
待定	达沃斯世界经济论坛年会举行，至1月24日
待定	特朗普宣誓就职新一任美国总统

假期提示

地区	事件
美国	美国股市因马丁路德金纪念日休市一日
	芝商所旗下贵金属、美国原油期货合约交易提前于北京时间21日03:30结束，股指期货合约交易提前于北京时间21日02:00结束

数据来源：Wind

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



注：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。

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构：

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

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。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。