



资讯早间报

制作日期：2025/03/24

隔夜夜盘市场走势

1. 国内商品期货夜盘收盘，能源化工品多数上涨，玻璃涨 3.93%，乙二醇、燃油涨超 1%，原油涨 0.83%，纸浆、苯乙烯跌超 1%。黑色系涨跌不一。农产品多数下跌。基本金属多数下跌，沪锡跌 1.42%，沪铝跌 0.67%，沪铜跌 0.62%，沪镍跌 0.52%，沪铅跌 0.43%，沪锌涨 0.71%。沪金跌 0.47%，沪银跌 0.64%。

2. 国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.51%报 3028.2 美元/盎司，周涨 0.9%，COMEX 白银期货跌 1.36%报 33.53 美元/盎司，周跌 2.62%。

3. 国际油价小幅上涨，美油 5 月合约涨 0.32%报 68.29 美元/桶，周涨 1.65%；布油 6 月合约涨 0.28%报 71.67 美元/桶，周涨 1.54%。

4. 伦敦基本金属多数收跌，LME 期铜跌 0.85%报 9852 美元/吨，周涨 0.73%；LME 期锌涨 0.31%报 2927.5 美元/吨，周跌 1.51%；LME 期镍跌 0.45%报 16210 美元/吨，周跌 1.58%；LME 期铝跌 1.32%报 2624.5 美元/吨，周跌 2.13%；LME 期锡跌 2.69%报 34400 美元/吨，周跌 2.5%；LME 期铅跌 1.43%报 2027 美元/吨，周跌 2.01%。

5. 芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约收盘涨跌不一，大豆期货跌 0.3%报 1010 美分/蒲式耳，周跌 0.59%；玉米期货跌 1.28%报 463 美分/蒲式耳，周涨 0.98%；小麦期货涨 0.18%报 558.25 美分/蒲式耳，周涨 0.22%。

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. 据英国金融时报报道，美国总统特朗普政府正在寻求调整美乌矿产协议的条款，使美国能够获得乌克兰的关键矿产和能源资产，扩大了对乌克兰的经济要求。两名乌克兰官员表示，华盛顿希望基辅方面同意有关谁拥有和控制一个联合投资基金的详细条款，并同意更广泛的范围，可能包括美国对乌克兰核电站等其他经济资产的所有权。这相当于重启特朗普和乌克兰总统泽连斯基在白宫公开闹翻前几天达成的矿产协议。
2. 据上海航运交易所数据，截至 2025 年 3 月 21 日，上海出口集装箱运价指数（综合指数）报 1292.75 点，与上期相比跌 26.59 点；中国出口集装箱运价综合指数报 1147.76 点，与上期相比跌 3.7%。
3. 中国人民银行货币政策委员会召开 2025 年第一季度例会。会议研究了下一阶段货币政策主要思路，建议加大货币政策调控强度，提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息。
4. 美联储威廉姆斯表示，当前适度限制性的货币政策“完全合适”，预计经济增长将放缓，部分原因是移民人数减少；没有迹象表明通胀预期正在失去稳定。数据显示公众相信近期通胀上升将会消退。
5. 美联储古尔斯比表示，美联储等待的时间越长，可能意味着降息需要推迟到后期。等待可能会带来代价。特朗普政府的关税计划是否会导致持续的通货膨胀，是否对中间产品征税，其他国家是否报复以及其他因素决定了美联储是否不得不做出反应，这仍然是一个悬而未决的问题。

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. 据英国金融时报，特朗普政府的几名高级官员将于下周前往格陵兰岛。美国总统“觐觐”的这个北极岛屿正在就组建新政府和举行地方选举进行谈判。
7. 国务院总理李强 23 日在京会见来华出席中国发展高层论坛 2025 年年会的美国联邦参议员戴安斯及部分美国企业界人士。李强表示，今年 1 月，习近平主席同特朗普总统通电话时强调，中美两国间拥有广泛共同利益和广阔合作空间，可以成为伙伴和朋友，相互成就、共同繁荣，造福两国、惠及世界。打贸易战没有赢家。
8. 为期两天的中国发展高层论坛 2025 年年会今天（23 日）在北京钓鱼台国宾馆举行。中央财经委员会办公室分管日常工作的副主任、中央农村工作领导小组办公室主任韩文秀在年会上表示，我国将持续深化供给侧结构性改革，不断更新旧动能，发展新动能。

【能化期货】

1. 据海关数据显示，2 月我国光伏玻璃出口量达到 28.21 万吨，环比 1 月减少 28.04%，同比减少 9.41%。2025 年 1-2 月，光伏玻璃总出口量达到 67.41 万吨，同比去年微减 0.07%。
2. 据印度经济时报，知情人士称，根据一项专门的政策，印度可能在未来几个月内批准其首批钾肥区块，以提取该国的关键矿产。这将是该国首次开采这种重要的化肥生产原料。印度钾肥的全部需求都是由从加拿大、俄罗斯、土库曼斯坦和以色列等国进口来满足的，主要是钾氯化钾，用于化肥生产。
3. 远兴能源回复称，目前正在进行的阿拉善天然碱项目一期第二条生产线的检修工作正处于扫尾阶段，具体结束时间视实际检修情况而定。本次为计划内检修不影响全年产能。另外阿拉善天然碱项目一期生产装置，除正在进行第二条生产线的计划性检修外，近期末安排其他检修工作计划。

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。



【金属期货】

1. 据外媒报道，知情人士透露，印度钢铁电力集团 JSW 集团计划在 2028/29 年度之前，在印度东部的奥里萨邦建立一座产能为 50 万吨的铜冶炼厂，使用秘鲁和智利的铜精矿作为原材料。今年 1 月，JSW 宣布将进军铜业业务，投资 260 亿卢比（3.0122 亿美元），运营印度斯坦铜业公司 (HCPR) 的两座铜矿，合作期限为 20 年，可选择再延长 10 年。
2. 上期所：上周铜库存增加 856 吨，铝库存增加 15159 吨，锌库存减少 5474 吨，铅库存增加 1956 吨，镍库存增加 887 吨，锡库存增加 84 吨。
3. 据 Mysteel，本周中国 14 港港口镍矿库存减少 37.30 万湿吨至 735.2 万湿吨，降幅 4.83%。以镍矿产地分，菲律宾镍矿 735.2 万湿吨，其他国家 0 万湿吨；以镍矿品位分，低镍高铁矿 376.09 万湿吨，中高品位镍矿 359.11 万湿吨。

【黑色系期货】

1. Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 81.96%，环比上周增加 1.38 个百分点，同比去年增加 5.06 个百分点；高炉炼铁产能利用率 88.7%，环比上周增加 2.13 个百分点，同比去年增加 5.91 个百分点；钢厂盈利率 53.25%，环比上周持平，同比去年增加 30.31 个百分点；日均铁水产量 236.26 万吨，环比上周增加 5.67 万吨，同比去年增加 14.87 万。
2. Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存总量 14462.49 万吨，环比增加 41.64 万吨；日均疏港量 302.61 万吨，降 5.97 万吨；在港船舶数量 95 条，增 6 条。47 个港口进口铁矿库存总量 14914.49 万吨，环比增加 18.64 万吨；日均疏港量 315.11 万吨，降 6.47 万吨。
3. 据钢银电商，本周城市总库存量为 1059.78 万吨，较上周环比减少 18.48 万吨（-1.71%），包含 38 个城市，共计 135 个仓库。

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。



【农产品期货】

1. 据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油出口量为 552622 吨，较上月同期出口的 591791 吨减少 6.62%。
2. 据 Wind 数据显示，截至 3 月 21 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 49.22 元/头，3 月 14 日为盈利 35.15 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 42.39 元/头，3 月 14 日为亏损 34.44 元/头。
3. 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 3 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产增加 7.34%，出油率减少 0.21%，产量增加 6.12%。
4. 根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 12 周（3 月 15 日至 3 月 21 日）油厂大豆实际压榨量 140.99 万吨，开机率为 39.63%；较预估低 1.65 万吨。

金融市场

➤ 金融

- 1、南方、招商、博时、华泰柏瑞等 12 家基金管理人申报了中证全指自由现金流 ETF，目前自由现金流主题基金申报数量已达 36 只，再度形成了集中布局的市场格局。业内人士表示，自由现金流主题基金成为近期发行市场热点，其背后的驱动因素包括市场需求、政策导向、投资者对财务健康指标的重视及该策略的防御性优势，而自由现金流因子长期优异的业绩表现进一步增强了其市场吸引力。

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、中国工商银行行长刘珺表示，以资本为轴的生产体系正逐渐被以科技为轴的创新体系所替代，金融机构不再是单一的资金中介，需要向资金、信息、效率等一系列价值要素的综合服务提供商转变。

3、中国人民保险集团股份有限公司总裁赵鹏表示，目前中国人保正在针对老年人群风险特征，创新研发保障期限长、保额高，特别是高龄老人、非标准体可以投保的专属健康险产品。同时，将新药、新器械、新技术纳入对老年人带病体的保障范围。

4、2025 年以来，REITs 市场表现强劲，63 只已上市 REITs 中 62 只年内实现正收益，平均涨幅超过 10%。REITs 普遍分红意愿较强，21 只最新股息率超 5%。支持 REITs 扩容政策陆续发布，机构看好长期投资带来的收益。

5、Wind 数据显示，截至 3 月 19 日，目前全市场成立满三年的基金产品共有 8774 只（不同份额合并计算）。其中，主动权益类基金（含普通股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型）3599 只，债券型基金 3220 只。总体来看，市场关注度最高的主动权益类产品的“三年业绩”表现欠佳。据统计，近三年业绩回报率为正，或跑赢业绩基准的主动权益类基金占比仅在三分之一左右。

➤ 楼市

1、在中国发展高层论坛 2025 年年会期间，绿地集团董事长、总裁张玉良建议，着力稳定资产价格，提升居民收入水平，改善社会预期。他分析称，财富积累和收入水平，是提振消费的基础性条件。特别需要呼吁的是，要全力以赴稳定不动产和股权的资产价格，因为它们是普通老百姓和中高收入群体的主要财富形式，会极大影响大家的消费能力和消费意愿。

➤ 产业



1、小鹏汽车董事长何小鹏表示，明后年会看到 L3 带来智驾的“iPhone4 时代”，那时候，如果没有真正有能力的高等级智驾，消费者可能不会买这个车。过去，智驾技术可能是 50 分跟 100 分的差别，未来会是 50 分跟 10000 分的差别。

2、截至 2024 年底，全国共有体育场地 484.2 万个，体育场地面积 42.3 亿平方米，人均体育场地面积达到 3 平方米。“十四五”期间累计建设体育公园 1102 个，提前完成规划目标。

3、河南发布 5G 规模化应用“扬帆升级”行动方案，未来 3 年全省 5G 基站超过 27 万个，5G 个人用户普及率超 90%，5G 物联网终端连接数达到 215 万户，大中型工业企业 5G 应用渗透率达 45%。

4、在中国发展高层论坛 2025 年年会期间，被问及家用型机器人何时能上市？宇树科技创始人兼首席执行官王兴兴坦言：不是最近两三年能实现的。

➤ 海外

1、世贸组织总干事伊维拉近期发表《美国是贸易大赢家》一文，以详实的数据和分析，揭示了被美方刻意掩盖的真相，即美国不仅是全球贸易体系的受益者，更是在服务贸易领域占据绝对优势，美国所谓的“贸易吃亏论”根本站不住脚。

2、英国将投资 6 亿英镑用于培训建筑工人，并帮助解决严重的技能短缺问题。这一短缺问题可能会影响其到 2029 年建造 150 万套住房的计划，并阻碍经济增长。

3、意大利工业部长 Adolfo Urso 表示，德国放宽财政规则并增加国防开支的决定可能会重振意大利的制造业。Urso 称，德国的新开支计划不仅会促进德国的经济增长，也会带动意大利的经济增长。意大利北部的工业地区与德国的制造商有着紧密的融合。



➤ 国际股市

1、马斯克称，正在完善 V3 星舰的设计。SpaceX 预计在约 12 个月内实现每周一次的星舰发射频率。这将使完全可重复使用的星舰能够向星链轨道运送约 100 吨的有效载荷。

2、梅赛德斯-奔驰集团高管表示，今年，公司即将在中国市场展开史上最强大的产品和科技攻势，这包括到 2027 年将发布的 7 款中国专属车型。

➤ 商品

1、中国钢铁工业协会副会长姜维表示，供需失衡是当前影响行业发展的主要矛盾。控产、行业自律减产都是权宜之计。切实关闭新增产能入口，尽快畅通落后产能退出渠道，才是解决当前行业主要矛盾的关键。

2、近期甲醇港口库存持续下降。最新数据显示，上周中国甲醇港口库存总量为 80.01 万吨，较上一期数据减少 11.1 万吨。当前甲醇市场整体处于去库状态，各地区库存均有不同程度的下降。

3、必和必拓首席执行官韩慕睿在中国高层发展论坛表示，预计未来十年全球铜供应缺口将达到 1000 万吨。到 2034 年的十年间，铜矿开采需要 1.8 万亿元人民币（2500 亿美元）的增长资本支出。以全球范围内超大规模数据中心的建设热潮为例，它们将为人工智能发展提供强大的算力支持，需要大量的铜。

➤ 债券

1、财政部部长蓝佛安表示，今年政府投资规模是比较大的，不同渠道资金统筹安排、各有侧重，继续发行超长期特别国债更大力度支持“两重”“两新”；新增地方专项债 4.4 万亿元，建立专项债管理新机制，让地方政府有更多自主权。

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、中央财经委员会办公室分管日常工作的副主任韩文秀表示，我国将继续做好地方政府隐性债务置换工作，推动地方融资平台市场化转型和债务风险化解。我国高度重视解决拖欠企业账款问题，将统筹用好财政货币政策工具，力争尽快取得明显进展。

3、2025 年以来，人工智能（AI）、人形机器人等科技板块成为推动权益市场上涨的关键力量。临近季末，股债市场波动加大，沪指在摸高 3400 点后出现大幅震荡，债券市场也经历显著调整。国泰基金曾辉表示，目前股市正在加速由熊转牛，由超跌转向上升周期，牛市趋势已经形成。展望二季度，股市可能更有投资性价比，债市也会有反弹交易机会。

➤ 外汇

1、美国商品期货交易委员会(CFTC)的数据显示，截至 3 月 18 日当周，对冲基金、资产管理公司和其他交易员押注美元将走软，头寸价值达 9.32 亿美元。



财经日历

Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
08:30	日本3月制造业/服务业/综合PMI初值
13:00	印度3月制造业/服务业/综合PMI初值
16:00	中国台湾2月失业率
16:15	法国3月制造业/服务业/综合PMI初值
16:30	德国3月制造业/服务业/综合PMI初值
17:00	欧元区3月制造业/服务业/综合PMI初值
17:30	英国3月制造业/服务业/综合PMI初值
20:00	加拿大至3月21日全国经济信心指数
20:30	美国2月芝加哥联储全国活动指数
21:45	美国3月标普全球制造业/服务业/综合PMI初值
次日05:00	韩国3月消费者信心指数

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有4810亿元逆回购到期
11:00	马来西亚央行公布2024年年度报告、经济与货币政策回顾以及金融稳定报告
17:00	欧洲央行管委霍尔茨曼发表讲话
	【新股】创业板矽电股份正式上市，首航新能今日申购
	中国发展高层论坛2025年年会3月23日至24日在北京举办
	美俄官员就俄乌问题在沙特举行会谈
	亚洲首批9只个股杠杆及反向产品（杠反产品）将于3月24日在港交所上市
	2025华为云中企出海全球峰会将于3月24日至25日在重庆举行
	国际电子电路展览会将于3月24日至26日在上海举办
	公司财报：比亚迪、比亚迪电子、康师傅控股、海螺水泥、中国太平、中联重科、越疆、舜宇光学科技
次日02:00	英国央行行长贝利发表讲话

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。