



资讯早间报

制作日期：2025/03/27

隔夜夜盘市场走势

1. 国内商品期货夜盘收盘多数上涨，能源化工品普遍上涨，甲醇、苯乙烯、LPG 涨近 1%。黑色系全线上涨，铁矿石涨 1.48%，焦炭涨 1.3%，焦煤涨 1.07%。农产品涨跌不一。基本金属涨跌不一，沪镍涨 0.57%，沪铅涨 0.37%，不锈钢涨 0.34%，氧化铝跌 0.65%，沪铜跌 1.08%。沪金涨 0.08%，沪银涨 0.05%。
2. 国际油价全线上涨，美油 5 月合约涨 1.36%，报 69.94 美元/桶。布油 6 月合约涨 1.31%，报 73.34 美元/桶。
3. 国际贵金属期货小幅收涨，COMEX 黄金期货涨 0.02%报 3026.6 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.07%报 34.21 美元/盎司。
4. 伦敦基本金属多数收跌，LME 期铜跌 1.86%报 9907 美元/吨，LME 期锌跌 0.56%报 2952 美元/吨，LME 期镍跌 0.15%报 16195 美元/吨，LME 期铝跌 0.12%报 2605 美元/吨，LME 期锡跌 0.96%报 34680 美元/吨，LME 期铅涨 0.31%报 2088.5 美元/吨。
5. 芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约全线收跌，大豆期货跌 0.1%报 1000.75 美分/蒲式耳；玉米期货跌 1.37%报 451.5 美分/蒲式耳，小麦期货跌 1.43%报 535.5 美分/蒲式耳。

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. 大商所发布 2025 年清明节期间交易时间安排：4 月 4 日（星期五）至 4 月 6 日（星期日）休市，4 月 7 日（星期一）起照常开市。4 月 3 日（星期四）晚上不进行夜盘交易。4 月 7 日（星期一）所有合约集合竞价时间为上午 08:55-09:00。4 月 7 日（星期一）当晚恢复夜盘交易。请各会员单位做好客户交易时间安排的提示工作，确保市场平稳运行。
2. 生态环境部发布了《全国碳排放权交易市场覆盖钢铁、水泥、铝冶炼行业工作方案》，这标志着全国碳排放权交易市场首次扩大行业覆盖范围。记者在生态环境部例行新闻发布会上了解到，目前，全国碳排放权交易市场仅覆盖了发电行业重点排放单位 2200 家，年覆盖二氧化碳排放量超过 50 亿吨。
3. 经济日报金观平刊文称，今年全国两会期间，科技创新成为代表委员热议的话题。推动科技创新离不开金融赋能，培育新赛道、助力新产业发展，科技金融展业大有空间。党的二十届三中全会提出，构建同科技创新相适应的科技金融体制，加强对国家重大科技任务和科技型中小企业的金融支持。
4. 根据美国情报界的一项评估，俄罗斯和乌克兰可能会有更大的动机延长已持续三年的冲突，而不是急于达成全面解决方案，这与特朗普寻求迅速结束这俄乌冲突的承诺相冲突。
5. 据新华社，3 月 26 日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰应约与美国贸易代表格里尔举行视频通话。双方围绕落实今年 1 月 17 日中美两国元首通话达成的重要共识，就双边经贸领域重要问题坦诚、深入交换意见。中方就美以芬太尼为由对华加征关税、有关 301 调查以及拟出台“对等”关税等表达严正关切。双方认为保持稳定的中美经贸关系符合两国利益，同意就彼此关心的问题继续保持沟通。

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. 美国总统特朗普表示，他计划下周对每个国家征收对等关税，作为他全面关税行动的一部分，但他表示，税率将低于预期。特朗普当地时间周三在椭圆形办公室对记者说：“我们将把它变成针对所有国家，我们将把它变得非常宽松。我认为人们会非常惊讶。在许多情况下，这将低于他们几十年来向我们收取的关税。”

7. 当地时间 3 月 26 日，美国总统特朗普发表声明，宣布对所有进口汽车征收 25% 关税。关税将于 4 月 2 日生效。特朗普称，汽车关税将会是永久的。

【能化期货】

1. 据外媒报道，3 月 26 日，根据中国造纸协会公布，纸浆纸张产品理事会（PPPC）的数据显示，世界 20 主要产浆国 2025 年 2 月化学商品浆出货量同比增加 0.3%，环比下滑 1.7%。数据亦显示，世界 20 主要产浆国 2025 年 2 月化学商品浆库存（按标准计算方式）为 43 天，2025 年 1 月为 43 天，2024 年 2 月为 42 天。

2. 郑商所：根据企业申请，经研究决定，暂停国家粮食和物资储备局河南局四三二处的指定尿素交割仓库期货交割业务。上述事项自本公告发布之日起实施。

3. 郑商所：经研究决定，恢复太仓阳鸿石化有限公司和常州宏川石化仓储有限公司（原常州华润化工仓储有限公司）指定甲醇交割仓库期货交割业务；取消宁波市镇海宁远化工仓储有限公司指定甲醇交割仓库资格。上述事项自本公告发布之日起实施。

4. 阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至 3 月 24 日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存从一周前的 11 个月高位下降至 1938.3 万桶，减少 11%。

5. 据外媒报道，日本石油协会 (PAJ) 周三公布的数据显示，截至 3 月 22 日当周，日本商业原油库存为 1069.93 万千升，较此前一周的 1088.93 万千升减少 189982 千升。

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. EIA 报告：03 月 21 日当周美国原油出口减少 3.5 万桶/日至 460.9 万桶/日。除却战略储备的商业原油库存减少 334.1 万桶至 4.34 亿桶，降幅 0.76%。美国原油产品四周平均供应量为 2019.9 万桶/日，较去年同期增加 0.53%。美国战略石油储备（SPR）库存增加 28.6 万桶至 3.961 亿桶，增幅 0.07%。美国除却战略储备的商业原油进口 619.5 万桶/日，较前一周增加 81.0 万桶/日。

【金属期货】

1. 根据《广州期货交易所风险管理办法》，经研究决定，自 2025 年 3 月 28 日交易时起，非期货公司会员或者客户在工业硅期货各合约上单日开仓量不得超过 10000 手。该单日开仓量是指非期货公司会员或者客户当日在单个合约上的买开仓数量与卖开仓数量之和。
2. 2025 年 1 月，美国再生铜原料出口量为 7.12 万吨，环比下降 14.31%，同比下降 2.48%。从出口目的地来看，2025 年 1 月中国仍是美国再生铜原料最大的出口市场，当月美国向中国出口再生铜原料 2.32 万吨。
3. 知情人士表示，美国可能会在几周内对进口铜征收关税，比决定的最后期限早几个月。今年 2 月，特朗普指示商务部对潜在的铜关税展开调查，并在 270 天内提交一份报告。
4. 据 Mysteel 调研，2025 年 1 月中国精炼镍表观消费量 3.80 万吨，环比增加 21.53%，同比增加 74.07%。2025 年 2 月中国精炼镍表观消费量 2.72 万吨，环比减少 28.40%，同比增加 19.57%。
5. 天齐锂业公告，为减少天齐锂业股份有限公司主营产品价格波动对公司经营带来的潜在风险，公司拟开展最高保证金和权利金额度不超过 2 亿元人民币的商品期货套期保值业务。

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. 美国银行全球研究：预计黄金在 2025 年和 2026 年的交易价格分别为每盎司 3063 美元和 3350 美元，之前的预测为每盎司 2750 美元和 2625 美元。
7. 高盛周三维持了对明年 LME 铜价预估值不变，并预计美国三季度铜库存不至于过剩。高盛预测，LME 三个月、六个月和十二个月铜价分别为每吨 9600 美元、10000 美元和 10700 美元。
8. 高盛：将 2025 年底黄金价格预测从 3100 美元/盎司上调至 3300 美元/盎司，预测区间调整至 3250-3520 美元/盎司。

【黑色系期货】

1. 3 月 24-25 日，在中国钢铁工业协会的大力支持和指导下，上海期货交易所所在杭州召开 2025 年钢铁期货高质量发展座谈会。上期所介绍了钢铁期货高质量发展工作进展以及钢铁期货交割规则优化与创新。下一步，上期所将基于最新修订的厂库制度规则，有序推进厂库设库工作，促进钢材厂库交割制度功能发挥，并结合交割仓库布局优化和交割品牌注册，进一步提升交割便利性，持续完善交易、结算机制，提升产业服务效能。
2. 华菱钢铁(000932)在近日的电话会议上表示，从行业层面看，当前钢铁行业供需矛盾仍然突出，钢铁企业生产经营面临严峻挑战。

【农产品期货】

1. 据外媒报道，一项大宗商品研究报告显示，预计巴西 2025/26 年度甘蔗产量为 6.65 亿吨，其中中南部地区的产量估计在 6.10 亿吨。巴西 2025/26 榨季预计将于 4 月初展开。由于去年的干旱和火灾，围绕巴西 2025/26 年度甘蔗收成的担忧正在加深。

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. 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 3 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产增加 7.01%，出油率减少 0.33%，产量环比增加 5.1%。
3. 据外媒报道，根据巴西帕拉纳州农村经济研究所（Deral）的最新调查，帕拉纳州 2024/25 年度大豆作物收割已完成 90%，这要高于之前一周的 81%。
4. 据外媒报道，3 月 25 日（周二），欧洲植物油和蛋白粕协会 FEDIOL 表示，2 月，欧盟 27 国英国的油籽压榨量为 293.9 万吨，低于 1 月的 336.0 万吨。
5. 巴西全国谷物出口商协会（Anec）发布报告显示，巴西 3 月大豆出口量预计将达到 1556 万吨，与之前的预测持平。巴西 3 月豆粕出口量预计将达到 230 万吨，低于之前预测的 260 万吨。

金融市场

➤ 金融

- 1、据金融监管总局网站数据，已公布 2024 年末银行业不良贷款数据的 26 个地区中，16 个区域不良贷款率较 2024 年初有所上升。甘肃、河北、广西等地银行业实现不良率和不良贷款规模“双降”；广东、浙江、江苏等经济发达地区不良贷款率小幅波动，导致不良资产总规模有所上升。
- 2、中国证券业协会召开首席经济学家和证券分析师与投资顾问专业委员会主任委员会议，要求加快制定证券投资咨询业务相关自律规则工作，切实提升投资顾问服务的专业性和规范性，保护投资者合法权益。

➤ 楼市

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。



1、山东威海出台 16 条政策措施促进住房消费，涉及积极组织各类住房促销活动、有效促进房屋“以旧换新”、加大公积金支持力度等。此外，3 月以来，山西省、云南昆明、山东青岛等多地也发文促进住房消费。

➤ 产业

1、生态环境部宣布全国碳排放权交易市场扩围，纳入钢铁、水泥、铝冶炼三个行业，年排放二氧化碳当量约 30 亿吨，占全国二氧化碳排放总量的 20%以上。此次扩围后，全国碳排放权交易市场覆盖全国二氧化碳排放总量的占比将达到 60%以上。

2、教育部印发《全国校外教育培训监管与服务综合平台应用管理办法》。其中提到，培训机构应直接入驻或系统接入全国平台。应主动将预收费全额纳入监管。

3、第 112 届全国糖酒商品交易会（“春糖”）3 月 25 日至 27 日在成都举行。今年春糖期间，酒店预订量回落，企业声量有所降低。但战略调整、渠道改革、信心重塑的行业思考，正持续升温。

4、上海发文促进智算云产业创新发展，目标是到 2027 年，上海市智算云产业规模力争突破 2000 亿元。

➤ 海外

1、美联储古尔斯比警告称，如果美国债券市场投资者开始预期更高通胀，将构成“重大危险信号”，可能彻底打乱央行降息计划。由于关税政策带来新的不确定性，美联储的下一次降息可能需要比预期更长的时间。

2、美联储穆萨莱姆表示，不认为经济衰退即将到来；预计到 2027 年通胀率将回落至 2%。

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。



3、美国国会预算办公室警告称，如果国会议员未能及时提高或暂停债务上限，联邦政府最早可能在今年 8 月就面临违约风险。而如果政府的借款需求显著超出预期，资金甚至可能在 5 月末或 6 月的某个时候耗尽。

4、日本央行行长植田和男重申政策立场，即如果其经济前景得以实现，将继续加息。但他并没有就日本央行下次加息的时间给出任何明确暗示，并称通胀还没有达到日本央行所寻求的 2% 的目标。

5、英国财政大臣里夫斯公布政府春季预算案，今年 GDP 增长预期由 2% 下调至 1%，通胀率预期由 2.6% 上调至 3.2%。英国预算责任办公室计划在 2025/26 年度发行 2992 亿英镑国债，略低于市场预期的 3040 亿英镑。

6、英国 2 月 CPI 意外降温，当月 CPI 同比升 2.8%，市场预期为持平于 3%。当月零售物价指数升幅也低于市场预期。货币市场增加对英国央行降息的押注。

7、美国 2 月耐用品订单初值环比升 0.9%，预期下降 1%，前值上修至增长 3.3%。不含国防和飞机的耐用品订单则下降 0.3%，为四个月来首次下降。

8、越南宣布将削减对包括液化天然气、汽车等在内的部分美国产品的关税，并决定批准星链卫星互联网服务在该国试运行，以争取避免美国关税的打击。

9、澳大利亚 2 月加权 CPI 同比升 2.4%，此前市场预期为持平于 2.5%。经济学家指出，澳大利亚通胀告一段落，但澳洲联储或推迟至 5 月降息。

➤ 国际股市

1、中概股多数上涨，纳斯达克中国金龙指数涨 0.72%，万得中概科技龙头指数涨 0.02%。热门中概股方面，联掌门户涨超 30%，世纪互联涨近 5%，奇富科技涨



逾 4%，好未来涨超 3%，名创优品涨近 3%。跌幅方面，小马智行跌超 9%，比特小鹿跌逾 7%，文远知行跌超 7%，蔚来跌逾 3%，亚玛芬体育跌超 2%。

2、谷歌和 OpenAI “正面硬刚”。谷歌正式推出旗下新一代大语言模型 Gemini 2.5，宣称 Gemini 2.5 Pro 实验版本在多项基准测试中全面超越 OpenAI o3-mini、Claude3.7 Sonnet、Grok-3 和 DeepSeek-R1。紧随谷歌之后，OpenAI 宣布推出 GPT-4o 全新的图像生成功能，能更加精确地遵循指示、更精确地渲染图像上的文字。

3、高通向欧盟、美国、和韩国监管机构发起对 ARM 的反垄断行动，指控 ARM 在运营开放网络 20 多年后，限制对其技术的获取，损害了竞争。

4、霸王茶姬正式提交纳斯达克上市申请，成为首家冲击美股的中国现制茶饮企业。招股书显示，2024 年其营收达 17 亿美元，净利润 3.445 亿美元，全球门店数超 6400 家。

5、知情人士透露，英伟达已决定在今年上半年量产的 H20 中配备 8 层 HBM3E 产品，要求 SK 海力士增加 8 层 HBM3E 供货。

6、消息称高通对三星电子失去信心，即将推出的骁龙 8sGen4 芯片将由台积电独家代工。

7、即将就任日产汽车社长的伊万·埃斯皮诺萨表示，不排除与此前经营合并谈判受挫的本田汽车再次磋商。

8、新加坡打车和外卖公司 Grab 计划筹资至多 20 亿美元，以支持其可能收购印尼竞争对手 GoTo 的交易。



➤ 商品

1、国内商品期货夜盘收盘多数上涨，能源化工品普遍上涨，甲醇、苯乙烯、LPG 涨近 1%。黑色系全线上涨，铁矿石涨 1.48%，焦炭涨 1.3%，焦煤涨 1.07%。农产品涨跌不一。基本金属涨跌不一，沪镍涨 0.57%，沪铅涨 0.37%，不锈钢涨 0.34%，氧化铝跌 0.65%，沪铜跌 1.08%。沪金涨 0.08%，沪银涨 0.05%。

2、知情人士透露，美国可能会在几周内对进口铜征收关税，要比作出决定的最后期限早几个月。

3、俄罗斯副总理诺瓦克表示，2025 年全球石油需求预计将增加 100 万桶/日至 150 万桶/日。一些专家和智库预计，由于美国增产和需求疲软，今年可能出现石油供应过剩。

4、EIA 报告显示，上周美国原油库存减少 334.1 万桶，预期减少 95.6 万桶；产量增加 0.1 万桶至 1357.4 万桶/日，出口减少 3.5 万桶/日至 460.9 万桶/日；战略石油储备（SPR）库存增加 28.6 万桶。

5、广期所发布通知称，自 3 月 28 日交易时起，非期货公司会员或者客户在工业硅期货各合约上单日开仓量不得超过 10,000 手。

6、建设银行公告称，自 3 月 31 日 9:10 起，将个人黄金积存业务定期积存起点金额由 700 元上调至 800 元。

7、据上海有色网最新报价显示，3 月 26 日，国产电池级碳酸锂价格持平报 7.41 万元/吨。

8、高盛：将 2025 年底黄金价格预测从 3100 美元/盎司上调至 3300 美元/盎司，预测区间调整至 3250-3520 美元/盎司；中期黄金价格风险仍偏向上行，在尾部风险情景下，到 2025 年底黄金价格可能超过每盎司 4200 美元；大型亚洲央行

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。



的买家可能会在未来 3 到 6 年内继续迅速购买黄金，以达到预估的潜在黄金储备目标范围。

9、波罗的海干散货指数跌 0.49%报 1634 点，连续两日下跌。

➤ 债券

1、债市综述，银行间主要利率债收益率普遍下行 2bp 左右，7 年和 30 年期表现更好。国债期货收盘全线上涨，30 年期主力合约涨 0.63%。银行“二永债”收益率多数下行。银行间资金面供需整体较为均衡，存款类机构隔夜回购加权利率微幅波动。交易员表示，部分大行近期开始借市场调整之机入场配置，买入标的多集中在七年和 30 年期券种，提振了市场情绪。此举并非监管意图，属机构自发行为。

2、中证转债指数收盘上涨 0.36%，万得可转债等权指数上涨 0.59%。超 7 成转债收涨，37 只转债涨幅超 2%，其中回盛转债、惠城转债、福立转债分别上涨 14.09%、9.1%、8.17%。跌幅超 2%的可转债共 6 只，天源转债、永安转债均跌超 3%。

➤ 外汇

1、周三在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.2635，较上一交易日上涨 5 个基点，夜盘收报 7.2691。人民币对美元中间价报 7.1754，调升 34 个基点。交易员表示，4 月 2 日美国对等关税如何实施，将决定美元走向，人民币也可能面临新的选择。跨季需求扰动银行间人民币资金价格仍偏贵，这使得美元/人民币短端掉期继续反弹，而长端掉期的套利买需不减也让曲线变得更平。

2、日本自民党金融调查会会长片山表示，基于经济基本面判断，日元兑美元合理汇率应在 120-130 区间，而非当前 150 左右的低位。目前执政党正研究遏制资本外流的对策。

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。



财经日历
Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
07:50	上周外资买进日本债券/股票
07:50	上周日资买进外国债券/股票
09:30	中国1-2月规模以上工业企业利润
20:30	美国至3月22日当周初请失业金人数
20:30	美国第四季度实际GDP终值
20:30	美国第四季度实际个人消费支出终值
20:30	美国第四季度核心PCE物价指数终值
20:30	美国2月批发库存
22:00	美国2月成屋签约销售指数
22:30	美国至3月21日当周EIA天然气库存
23:00	美国3月堪萨斯联储制造业产出指数

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有2685亿元逆回购到期
10:00	国新办就第五届中国国际消费品博览会有关情况举行发布会
15:00	商务部召开3月第3次例行新闻发布会
16:30	英国央行货币政策委员丁格拉发表讲话
17:00	挪威央行公布利率决议
17:45	欧洲央行副行长金多斯发表讲话
21:00	欧洲央行管委维勒鲁瓦发表讲话
21:00	欧洲央行副行长金多斯发表讲话
	博鳌亚洲论坛2025年年会举行
	2025中关村论坛年会3月27日至31日在京举办
	乌克兰总统泽连斯基与欧洲主要领导人举行会谈
	2025年深海技术成果在海南转化落地专项实施研讨会3月27-28日召开
	中房协召开2025年房地产市场形势报告会暨全国一级资质房地产开发企业座谈会
	【新股】浙江华业、浙江华远在深交所上市，舒宝国际在港交所上市
	公司财报：中国海油、中芯国际、中国人保、邮储银行、中信建投、海尔智家
次日00:15	欧洲央行管委温施发表讲话
次日00:45	欧洲央行管委艾斯科里瓦发表讲话
次日01:40	欧洲央行执委施纳贝尔发表讲话
次日03:00	墨西哥央行公布利率决议
次日04:30	2027年FOMC票委、里奇蒙联储主席巴尔金发表讲话
次日04:30	2025年FOMC票委、波士顿联储主席柯林斯就经济发表讲话

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。