



资讯早间报

制作日期：2025/03/31

隔夜夜盘市场走势

1. 国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货涨 0.88% 报 3118 美元/盎司，刷新历史新高，周涨 3.2%，COMEX 白银期货跌 0.75% 报 34.82 美元/盎司，周涨 3.98%。
2. 国际油价全线走低，美油 5 月合约跌 1.26% 报 69.04 美元/桶，周涨 1.11%；布油 6 月合约跌 1.09% 报 72.54 美元/桶，周涨 1.3%。
3. 伦敦基本金属多数收跌，LME 期铜跌 1.25% 报 9783.5 美元/吨，周跌 0.73%；LME 期锌跌 3.4% 报 2851.5 美元/吨，周跌 2.61%；LME 期镍涨 1.27% 报 16400 美元/吨，周涨 2.14%；LME 期铝跌 2.11% 报 2550 美元/吨，周跌 2.76%；LME 期锡涨 3.5% 报 35895 美元/吨，周涨 4.08%；LME 期铅跌 3.16% 报 2022.5 美元/吨，周涨 0.3%。
4. 芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约收盘涨跌不一，大豆期货涨 0.54% 报 1022.25 美分/蒲式耳，周涨 1.24%；玉米期货涨 0.67% 报 453 美分/蒲式耳，周跌 2.42%；小麦期货跌 0.66% 报 528.5 美分/蒲式耳，周跌 5.33%。
5. 国内商品期货夜盘收盘普遍下跌，能源化工品表现疲软，玻璃跌 2.89%，短纤跌 1.2%，PVC 跌 1.19%，20 号胶跌 1.16%，纯碱跌 1.14%，PTA 跌 1.06%，原油跌 0.68%。黑色系全线下跌，焦炭跌 1.98%，焦煤跌 1.71%。农产品多数下跌。基本金属涨跌不一，沪锡涨 1.89%，沪镍涨 0.62%，不锈钢涨 0.22%，沪铝跌 0.17%，沪铜跌 0.33%，沪铅跌 0.57%，沪锌跌 0.92%。沪金涨 0.59%，沪银跌 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. 据上海航运交易所数据，截至 2025 年 3 月 28 日，上海出口集装箱运价指数（综合指数）报 1356.88 点，与上期相比涨 64.13 点；中国出口集装箱运价综合指数报 1111.71 点，与上期相比跌 3.1%。
2. 3 月 28 日 14 时 20 分在缅甸发生 7.9 级地震。本次地震是今年以来全球发生的第 17 次 6 级及以上地震，也是今年以来的最大地震。地震可能会在震源周围引发局地海啸。
3. 宁波航运交易所发布的海上丝绸之路指数之宁波出口集装箱运价指数(NCFI)报收于 983.0 点，较上周上涨 12.9%。21 条航线中有 13 条航线运价指数上涨，8 条航线运价指数下跌。
4. 美国消费者信心指数终值与本月初的初步数据一致，连续第三个月下降，较 2 月份大幅下跌了 12%。预期指数更是急剧下降了 18%，自 2024 年 11 月以来已累计下跌超过 30%。
5. 当地时间 3 月 28 日，美国总统特朗普计划在未来几天公布新的关税，他表示对与其他国家达成关税协议持一定开放态度，但他暗示任何协议都将在 4 月 2 日关税措施生效后达成。
6. 当地时间 3 月 29 日，一名以色列官员透露，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）已同意埃及提出的释放 5 名被扣押以方人员的建议，以换取从开斋节（3 月 30 日或 31 日）开始的 50 天停火。
7. 自然资源部海啸预警中心根据初步地震参数判断，汤加地区地震可能会在震源周围引发局地海啸，但不会对我国沿岸造成影响。

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。



8. 据 AXIOS 网站援引官员：美国总统特朗普将于 5 月中旬访问沙特阿拉伯，这是他第二个任期内的首次外访。

9. 高盛在今日凌晨的研报中大幅上调了其对美国 2025 年关税的预期，并警告称贸易紧张局势升级或将严重影响经济增长、通胀和就业。该行目前预计 2025 年美国平均关税税率将上升 15 个百分点，高于此前 10 个百分点的基线。

【能化期货】

1. 据 Wind 数据，截至 3 月 27 日，华东港口甲醇库存为 40.85 万吨，3 月 20 日为 48.26 万吨，环比减少 7.41 万吨。

2. 据外媒报道，2024 年印度天胶产量同比增 3.2% 至 87.6 万吨，去年同期为 84.9 万吨。2024 年印度轮胎制造业作为核心需求端，天然橡胶消费量保持 0.5% 的温和增长至 95.7 万吨，而合成橡胶消费量则实现 11.3% 的显著增长，达到 58 万吨。

3. 有投资者在互动平台提问，该复产了吧？远兴能源回复称，截止 3 月 28 日阿拉善天然碱项目一期第二条生产线的检修工作已完成。

4. 美国总统特朗普表示，美国和伊朗官员正在进行对话。如果伊朗未能与美国就核计划达成协议，将对伊朗实施“轰炸”及征收二级关税。

【金属期货】

1. 缅甸 7.9 级地震是全球今年以来最大的地震，或冲击锡矿供应。缅甸是全球第三大锡生产国，也是中国主要的锡矿供应国，其佤邦地区是核心产区，地震可能会对锡供应链产生直接冲击。

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. 景顺亚太区环球市场策略师赵耀庭表示，黄金在年初至今表现强劲，是表现最好的资产之一，但认为黄金价格尚未触顶。美国近期的关税和其他政策的不明朗因素，显著推动了黄金作为避险资产的需求，除短期策略性需求外，还有结构性和长期的因素在发挥作用，随美国重新调整其全球角色，一个新的世界秩序正在形成。

3. 据 Mysteel，本周中国 14 港港口镍矿库存减少 13.86 万湿吨至 721.34 万湿吨，降幅 1.89%。以镍矿产地分，菲律宾镍矿 721.34 万湿吨，其他国家 0 万湿吨；以镍矿品位分，低镍高铁矿 368.5 万湿吨，中高品位镍矿 352.84 万湿吨。

4. 据财联社，针对缅甸地震对稀土行业的影响，业内人士向财联社记者表示：地震中心距离缅甸稀土主要矿区（克钦邦、掸邦等地区）较远，目前未造成影响，而已经通关的陇川矿区目前生产正常。“缅甸现在仅允许陇川当地的库存矿运出来，新开矿不可以。所以即便是矿山塌方，也只影响新开矿，不影响库存矿运输。”

5. 工信部等十部门印发《铝产业高质量发展实施方案（2025—2027 年）》，方案提出，推动铝加工产业集聚化发展。充分发挥市场作用，鼓励产能兼并重组，引导低竞争力产能退出，避免低水平重复建设，促进产业发展由规模扩张向质量效益提升转变。

6. 工业和信息化部等十部门发布关于印发《铝产业高质量发展实施方案（2025—2027 年）》的通知。目标到 2027 年，产业链供应链韧性和安全水平明显提升，产业链整体发展水平全球领先。

7. 据外媒报道，一份提案草案摘要显示，特朗普政府已提出与乌克兰达成一项新的、更广泛的矿产协议。

8. 数据显示，2 月，美联储偏好的通胀指标继续以顽固的速度上升，而个人支出月率不及预期表明，家庭需求弱于预期，这表明在对财务状况的担忧日益加剧的情况下，消费者变得更加谨慎。

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。



【黑色系期货】

1. 最新数据显示，截至 3 月 27 日当周，山东地炼延迟焦化装置理论加工利润环比大幅回落，当前吨加工利润为 152 元，较前一周的 286 元大幅缩减 134 元，环比降幅达 46.85%。
2. Mysteel 统计全国 247 家钢厂样本：焦炭日均产量 47.53 增 0.11，产能利用率 87.66%增 0.20%；焦炭库存 668.12 增 5.29，焦炭可用天数 12.72 天减 0.12 天；炼焦煤库存 762.68 增 4.86，焦煤可用天数 12.06 天增 0.04 天。
3. Mysteel 统计独立焦企全样本：产能利用率为 71.90%增 0.36%；焦炭日均产量 64.13 增 0.32，焦炭库存 129.99 减 4.96，炼焦煤总库存 862.88 增 40.66，焦煤可用天数 10.1 天增 0.43 天。
4. 据钢银电商数据显示，本周城市总库存量为 1021.10 万吨，较上周环比减少 38.68 万吨(-3.65%)，本周建筑钢材库存总量为 594.46 万吨，较上周环比减少 19.37 万吨(-3.16%)，本周热卷库存总量为 251.91 万吨，较上周环比减少 15.48 万吨(-5.79%)。

【农产品期货】

1. 海南国际热带农产品交易中心：自 2025 年 4 月 1 日起，橡胶现货交易保证金调整为交易金额的 10%；橡胶现货交易手续费调整为 5 元/吨，跨区交易手续费为交易金额的 0.15%。
2. 2024/25 年度全国棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验统计，截至 2024 年 03 月 27 日 24 点，累计公检 30011377 包，合计 6776913 吨，同比增加 18.88%，新疆棉累计公检量 6416420 吨，同比增加 15.37%；其中，锯齿细绒棉检验数量 29806022 包，皮辊细绒棉检验数量 8603 包，长绒棉检验数量 196752 包。

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. 知情人士表示，印度正在审查美国提出的削减农产品进口关税和大幅降低其他壁垒的要求。新德里官员正在争取获得将于下周征收的美国对等关税的豁免。知情人士表示，印度政府正在考虑降低对山核桃、豆类和非转基因大豆以及干蒸馏谷物的关税。

4. 据 Wind 数据显示，截至 3 月 28 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 51.83 元/头，3 月 21 日为盈利 49.22 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 27.13 元/头，3 月 21 日为亏损 42.39 元/头。

5. 据外媒报道，加拿大谷物委员会发布的数据显示，截至 3 月 23 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 41.2% 至 11.38 万吨，之前一周为 19.36 万吨。

6. 近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《逐步把永久基本农田建成高标准农田实施方案》。主要目标是：到 2030 年，力争累计建成高标准农田 13.5 亿亩，累计改造提升 2.8 亿亩，统筹规划、同步实施高效节水灌溉，新增高效节水灌溉面积 8000 万亩；到 2035 年，力争将具备条件的永久基本农田全部建成高标准农田，累计改造提升 4.55 亿亩，新增高效节水灌溉面积 1.3 亿亩。

金融市场

➤ 金融

1、中关村战新基金在 2025 中关村论坛年会上正式发布。基金规模 100 亿元，聚焦投资战略新兴产业和未来产业，培育和服务一批优质企业加速发展。

2、湘财证券研究所迎来人事变动，原申港证券研究所所长曹旭特正式加盟，拟任湘财证券研究所所长，此前湘财证券研究所所长职务由首席经济学家李康担

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。



任，后续李康将专注于首席经济学家职务。今年以来券商研究所人员流动频繁，就首席经济学家、副所长以及所长职务的变动至少在两位数以上。

3、自由现金流 ETF 近期成为基金行业的一大焦点。在挖掘基金重仓股上只看净利润不看现金流的策略，使得许多基金经理在过去三年间积累了大量有关忽视自由现金流的“苦难记忆”。业内人士强调，表面的净利润指标往往具有迷惑性，而自由现金流指标却是评估股票经营底色的核心依据。

➤ 楼市

1、北京市住建委官网数据显示，3 月 29 日北京新房网签 295 套，网签面积 62377.37 平方米，其中住宅网签 210 套，网签面积 25867.96 平方米；二手房网签 501 套，网签面积 41883.72 平方米，其中住宅网签 467 套，网签面积 39886.02 平方米。

2、在一系列利好政策支持下，一季度房地产市场总体筑底企稳，重点城市新房、二手房成交同比环比均出现增长，土地成交平均溢价率创 2021 年下半年以来新高，多个核心城市土拍热度较高、楼面价创新高。二季度，新房市场成交规模或将缓步复苏。

➤ 产业

1、国务院发展研究中心市场经济研究所副所长王青表示，新能源汽车对燃油汽车以替代效应为主，去年国内替代效应约 98%，今年新能源汽车销量有望达到 1700 万辆，国内新能源乘用车市场占有率将接近 58%。在不出现新扰动因素条件下，2025 年我国汽车销量大致增长 3%-4%。

2、在 2025 中国具身智能大会开幕式上，《中国人工智能学会具身智能白皮书》正式发布。白皮书解释了具身智能的概念与内涵，关键技术、数据集和平台，目前的行业应用，并且分析总结了具身智能未来的发展趋势。同时，中国人工智能学会具身智能专业委员会正式成立。

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、极氪科技集团副总裁赵昱辉表示，2024 年国内乘用车市场新能源零售渗透率达到 47.6%，同比增长 12%。目前极氪自建充电桩达到 1500 座，2026 年极氪充电桩总数计划超过 10000 根。赵昱辉还透露，第二季度，极氪将正式发布单枪峰值功率全球第一的 1.2MW 的全液冷充电桩，“引领单枪兆瓦级超快充时代”。

4、清华大学人工智能研究院副院长朱军发布高可控视频大模型 Vidu Q1。Vidu Q1 作为业内首个高可控 AI 视频大模型，其在多主体细节可控（特别是动作、布局可控）、音效同步可控、画质增强等方面均取得一定成效。

5、2025 第八届清华-四川科技成果对接会上，清华四川能源互联网研究院绿色储能研究所所长陈永翀展示了全球首款本征安全的半开放储能锂离子电池。陈永翀透露，公司已与韩国、中东合作方就海外建设电池组柜系统生产线达成合作意向，成为目前唯一进入市场应用的中国原创储能电池技术。

6、香港特区政府财政司司长陈茂波表示，在一系列大型盛事推动下，“盛汇超级三月”为香港成功吸引大量访客。截至 3 月 28 日，香港已接待超过 340 万名旅客，按年增加约 12%。陈茂波表示，今年以来，香港金融市场气氛明显畅旺。

7、华为首款阔折叠屏手机 Pura X 于 10 时 8 分正式开售，售价 7499 元起。在线上平台华为商城，Pura X 外观有型格红、型格绿、月影灰、零度白、幻夜黑五款颜色，截至 10 时 18 分，华为商城显示五款版本均暂时缺货。

➤ 海外

1、美国总统特朗普周六表示，他没有警告汽车行业高管不要在外国制造的汽车关税生效时提高价格，如果他们这样做，他“一点也不在乎”。特朗普称，他对外国制造的汽车征收的永久性关税将提振美国本土工厂，并相信此举将导致美国制造的汽车销量增加。



2、美国近期宣布对进口汽车加征 25%关税，相关措施将于 4 月 2 日生效。这一消息引发日本政商界、车企和媒体广泛关注。日本第一生命经济研究所首席经济分析师熊野英生表示，美国关税政策没有正面作用，将给全球经济带来风险。

3、韩国财政部长表示，政府将提交 10 万亿韩元的补充预算，以应对山火和低迷的经济增长。

4、荷兰养老金将投资 1000 亿欧元于风险资产以推动欧洲的防务工作。

➤ 国际股市

1、空中客车首席执行官表示，欧美贸易摩擦可能在好转之前进一步恶化。他认为关税措施的双输性质或将推动矛盾解决，或通过重创美国经济迫使美方妥协。他强调，空客凭借其服务的全球市场及在美国本土的飞机制造业务，具备应对和适应能力。

2、亿航通航和合翼航空收到了由中国民航局颁发的民用无人驾驶航空器运营合格证（OC）。这意味着中国低空经济“载人时代”序章正式开启，接下来市民和消费者可以在广州与合肥相关运营点购票体验低空观光旅游等服务，首张 OC 证的颁发，创造了低空经济、城市空中交通的新的里程碑。

➤ 商品

1、美国向乌克兰提交了一份新的矿产协议草案，美国政府所提要求远超先前曝光的方案。据多家媒体报道，最新版本的矿产协议草案要求乌方把所有国营和私营企业开发自然资源所得收益转入一个联合基金。



➤ 债券

1、近期，恒生电子、招商银行、东方财富相继发布 2024 年年报，其中，受益于指数基金和债券基金持续走热，恒生电子参股的蚂蚁基金在 2024 年业绩稳步增长，营业收入和净利润均同比增长约 29%；不过，招商银行的代理基金收入下降近 20%，天天基金的营业收入和净利润分别同比减少 21.56%、27.4%，两家公司的规模增长则均主要来自于债券基金。

➤ 外汇

1、美国宣布对欧盟汽车进口征收 25%关税，并可能对药品加征关税，或将打击欧元区的出口表现。随着美国关税政策风险临近，欧盟反制措施的可能性增加，这种外部压力或使欧元面临回调风险。



财经日历

Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
07:50	日本2月零售销售额
08:00	澳大利亚3月TD-MI 通胀指数
09:30	中国3月官方制造业/非制造业/综合PMI
13:00	日本2月新屋开工
14:00	德国2月出口物价指数/实际零售销售指数
16:30	英国2月M4
17:00	意大利3月CPI
20:00	德国3月CPI
22:30	美国3月达拉斯联储商业活动指数

财经大事

北京时间	事件
09:20	1350亿元7天期逆回购到期
15:00	国新办就第八届数字中国建设峰会有关情况举行发布会
16:00	欧洲央行管委帕内塔发表讲话
	2025中关村论坛年会3月27日至31日在京举办
	英特尔于3月31日至4月1日举办Intel Vision活动，由新任CEO陈立武发表开幕演讲

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。