



注：本报告资讯信息来源于万得资讯和金十数据，冠通研究整理编辑

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读免责声明。

分析师：王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

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。

## 资讯早间报

发布日期：2026/1/12

### 隔夜夜盘市场走势

1. 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 1.29%报 4518.40 美元/盎司，周涨 4.36%，COMEX 白银期货涨 6.18%报 79.79 美元/盎司，周涨 12.36%。
2. 美油主力合约收涨 1.77%，报 58.78 美元/桶，周涨 2.55%；布伦特原油主力合约涨 1.66%，报 63.02 美元/桶，周涨 3.74%。
3. 伦敦基本金属集体收涨，LME 期铜涨 2.07%报 12965.5 美元/吨，周涨 3.98%；LME 期锌涨 0.57%报 3149 美元/吨，周涨 0.7%；LME 期镍涨 3.72%报 17700 美元/吨，周涨 5.23%；LME 期铝涨 1.98%报 3149 美元/吨，周涨 4.43%；LME 期锡涨 4.64%报 45700 美元/吨，周涨 13.09%；LME 期铅涨 1.49%报 2046.5 美元/吨，周涨 1.99%。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



## 重要资讯

### 【宏观资讯】

1. 国家统计局数据显示，2025年12月份，全国居民消费价格同比上涨0.8%。其中，城市上涨0.9%，农村上涨0.6%；食品价格上涨1.1%，非食品价格上涨0.8%；消费品价格上涨1.0%，服务价格上涨0.6%。
2. 乘联分会数据显示，12月新能源乘用车市场零售133.7万辆，同比增长2.6%，环比增长1.2%；1-12月累计零售1,280.9万辆，增长17.6%。12月常规燃油乘用车零售92万辆，同比下降30%，环比增长2%；1-12月累计零售1,094万辆，下降9%。
3. 中期协数据显示，截至2026年1月1日，共计1051名居间人处于合同存续期，较2024年末减少4016名，减幅79.26%。
4. 国务院总理李强主持召开国务院常务会议，会议指出，要加强财政政策与金融政策配合联动，充分发挥政策效应，引导社会资本参与促消费、扩投资。围绕促进居民消费，优化实施服务业经营主体贷款、个人消费贷款贴息政策，推动增加优质服务供给，增强居民消费能力。
5. 美国劳工统计局周五公布的数据显示，12月新增就业岗位5万个，低于经济学家预测的6万个。失业率降至4.4%，而11月为4.6%。11月新增就业人数数据被下修至5.6万个，初值为6.4万个。此次数据发布进一步证实了劳动力市场的恶化迹象，联邦政府劳动力削减和私营部门招聘放缓已对其造成冲击。
6. 美国劳工统计局数据显示，2025年，非农就业人数增加了58.4万人（平均每月增加4.9万人），低于2024年200万人的增幅（平均每月增加16.8万人）。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



7. 央视新闻报道，据印尼气象、气候和地球物理局消息，当地时间1月10日，印尼北苏拉威西省附近海域发生7.1级地震。

8. 伊朗议会议长警告美国总统特朗普，任何袭击都将导致伊朗将以色列和该地区的美国基地视为“合法目标”并予以打击。

### 【能化期货】

1. 据英国金融时报，美国页岩油企业高管已向特朗普发出警告，称其接管委内瑞拉石油产业并压低油价的计划正把美国国内产量推向“刀口”。一旦委内瑞拉石油产业复苏，只会加剧市场供应过剩。

2. 据Wind数据，截至1月8日，华东港口甲醇库存为74.34万吨，1月1日为75.59万吨，环比减少1.25万吨。

3. 据SMM，随着1月初国内玻璃价格再度下跌，企业低价竞争开始刺激组件企业进场补库，据了解，上周市场已有多家组件企业开始囤货采购，成交量较12月底明显增加。

4. 随着伊朗爆发致命抗议活动以及美国发出报复威胁，原油市场对伊朗局势的反应日益剧烈。交易员目前为对冲未来油价飙升而支付的期权溢价，已达到自去年夏天以色列与伊朗互换空袭以来的最高水平。

5. 航运消息人士称，一艘油轮在特立尼达附近被扣押。此外，美国官员表示，美国正在加勒比海扣押Olina油轮。

6. 据隆众资讯，经国家税务总局官网查询，目前PVC出口退税在13%，取消后PVC出口将在4月1日后不再退税。考虑4月后价格因政策存在较大幅度的调整，届时亚洲区域内价格在成本竞争上差距缩小，区域价格竞争预计增加，而美国低廉的成本优势上升，对PVC出口量或有一定的限制性影响。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



7. 美国总统特朗普预测，各大石油公司将迅速达成协议，在委内瑞拉投资至少1000亿美元。特朗普表示，他预计这些公司无需联邦政府援助即可完成投资，并称石油公司将“花费至少1000亿美元自有资金，而不是政府的资金”。

## 【金属期货】

1. 据SMM了解，周一开始，有机硅市场产品价格全线调涨，其中DMC指导价格在14000元/吨，较上周涨幅约300元/吨。其他下游107胶、生胶、硅油（常规）、混炼胶产品价格也同步调整，调涨幅度同为300元/吨。

2. 据上证报，市场监管总局标准技术司副司长朱美娜在市场监管总局专题发布会上介绍，下一步，市场监管总局将进一步加快新能源汽车、锂电池和光伏产业相关国家标准研制。

3. 关税以及库存不足导致美国铝价飙升，本周美国中西部地区的铝价较LME的溢价达到了创纪录的每磅96美分，即每吨2116美元，自去年6月以来上涨了65%左右。此外据估计，美国的铝库存已从2025年初的75万吨降至不足30万吨。

4. 上期所，上周锌库存增加4059吨，铜库存增加35201吨，铝库存增加14010吨，镍库存增加1106吨，铅库存增加2107吨，锡库存减少1001吨。

5. 据Mysteel，截至1月9日，成本方面，硅粉价格上涨，开工下降折旧成本上涨，多晶硅成本环比上涨3.43元/千克。本周多晶硅环节净利润环比增加4.07元/千克。

6. 财政部发布调整光伏等产品出口退税政策公告，自2026年4月1日起，取消光伏等产品增值税出口退税。其中涉及以下商品：六氟磷酸锂、初级形状未塑化的聚氯乙烯、初级形状已塑化的聚氯乙烯、甲醇、建筑用压制或模制铺面玻璃块、砖、直径在15.24厘米以上，厚度在220微米以上的经掺杂用于电子工业的单晶硅切片、直径在15.24厘米以上。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



7. 财政部发布调整光伏等产品出口退税政策公告，自2026年4月1日起至2026年12月31日，将电池产品的增值税出口退税率由9%下调至6%；2027年1月1日起，取消电池产品增值税出口退税。其中涉及以下商品：锂的原电池及原电池组、镍氢蓄电池、锂离子蓄电池。

8. 据广期所公告，自2026年1月13日结算时起，铂、钯期货合约涨跌停板幅度调整为16%，交易保证金标准调整为18%。

9. 据一财，SMM光伏高级分析师郑天鸿表示，在2026年4月出口退税取消前，海外终端企业将在窗口期内迅速增加订单需求，组件短期出口量有望迅速增长，产业链上下悲观预期有望缓解。但长期来看，随着出口退税的取消，预计光伏组件的出口量将大幅下降5%至10%，海外需求将有明显回落。出口企业的毛利率预计也将下降，企业现金流将成为后续较大风险。

10. 中国光伏行业协会发文，适时降低或取消光伏产品的出口退税，有助于推动国外市场价格理性回归，降低了我国面临的贸易摩擦的风险，同时能够有效缓解国家财政负担，促进财政资源更合理、更高效的配置。尽管调整出口退税并非从根本上解决“内卷外化”问题的唯一手段，但从长期看，有利于抑制出口价格的过快下滑，降低贸易摩擦发生的概率。

11. 据中国有色矿业公告，谦比希东南矿体主、副井于2025年12月完成修复工作，修复效果符合预期，该矿山已于2026年1月1日正式复产。公司预计2026年综合铜产量约48.4万吨，其中阴极铜约13.4万吨，粗铜/阳极铜约35万吨（含铜产品代加工服务）。

### 【黑色系期货】

1. 国家矿山安全监察局河南局对登封市兴峪煤业有限公司进行现场监察，发现该矿存在重大事故隐患，国家矿山安全监察局河南局依法作出责令其停产整顿10日的行政处罚（矿安监豫煤二罚〔2025〕1074号）。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



2. 据一财，市场消息称，已进入房地产融资协调机制“白名单”的项目，符合条件的可在原贷款银行进行展期，展期期限延长至5年。
3. 据宜春市生态环境局，1月9日，宜春市生态环境保护委员会2026年第一次会议召开。市委书记严允强调，要深化污染防治攻坚，聚焦大气、水、土壤污染防治，全力推进“四尘、三烟、三气”综合治理，持续推进国省考断面达标治理，深入开展土壤污染源头防控行动，全域推进“无废城市”建设。
4. 伊金霍洛旗矿山安全监管局消息，内蒙古蒙发煤炭有限责任公司呼和乌素煤矿已通过复工复产检查验收，具备了复工复产条件。依据《煤矿安全生产条例》（国务院令 第774号）第四十九条规定，现予以公告。
5. 据钢银电商，本周城市总库存量为698.22万吨，较上周环比减少6.40万吨（-0.91%），包含38个城市，共计135个仓库。本周建筑钢材库存总量为296.35万吨，较上周环比减少5.24万吨，包含30个城市，共计79个仓库。

#### 【农产品期货】

1. 路透公布对USDA 1月供需报告中美国农作物产量的数据预测，分析师平均预计，美国2025/26年度大豆产量料为42.29亿蒲式耳，预估区间介于41.76-43亿蒲式耳，USDA此前在11月预估为42.53亿蒲式耳。
2. 据Wind数据显示，截至1月9日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损11.54元/头，前一周为亏损34.59元/头，外购仔猪养殖利润为亏损2.31元/头，前一周为亏损48.35元/头。
3. 《郑州商品交易所棉花期货业务细则》修订案已经郑州商品交易所第八届理事会第三十次会议审议通过，并已报告中国证监会，现予发布，自发布之日起施行。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



4. 根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，2026 年第 2 周（1 月 3 日至 1 月 9 日）国内油厂大豆实际压榨量 176.58 万吨，较上一周实际压榨量增 1.25 万吨，较预估压榨量低 6.11 万吨；实际开机率为 48.58%。
5. 2025 年 12 月粮农组织食品价格指数平均为 124.3 点，较 11 月下降 0.8 点（0.6%），其中乳制品、肉类和植物油价格指数的下跌幅度超过了谷物和食糖价格指数的上涨幅度。2025 年全年指数均值为 127.2 点，较 2024 年均值高 5.2 点（4.3%）。

## 金融市场

### ➤ 金融

1. 上周 A 股三大股指延续震荡上涨态势。在业内机构看来，短期市场波动或有所加大，重点布局结构性投资机会。如遇震荡行情，投资者可把握逢低布局机遇，抓住春节前的重要窗口期进行配置。1 月进入上市公司 2025 年年报业绩预告披露窗口期，需重点关注业绩预告和经济数据情况。AI 应用、机器人、可控核聚变、量子科技等多个科技成长方向机遇值得把握。

2. 中信证券认为，年初躁动缘于跨年踏空资金的集中密集入场，“人心思涨”是大背景，一些前期谨慎资金的追涨加速了行情演绎，但躁动主要发生在主题板块以及量化影响较大的小票，而非配置型资金布仓方向。从当前的量价和风偏指标来看，短期市场热度偏高，但情绪指标还没有转弱迹象，预计主题、小票轮动的震荡上行格局可能还会延续到两会前后，直至内需预期的上修，市场才会回到基本面驱动状态。

3. 新年行情暖意融融，公募增量资金持续入市。截至 1 月 10 日，2026 年入市的公募资金预计在 450 亿元以上：一是新年上市的 22 只股票 ETF，合计规模 63.45 亿元。二是岁末年初成立、进入建仓期的主动含权基金，规模接近 400 亿元。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



4. 2025年A股上市公司现金分红再攀高峰。2025年A股上市公司现金分红2.55万亿元，再创历史新高，是同期IPO和再融资规模的两倍。进入2026年1月，多家上市公司密集披露半年度、三季度及特别分红方案，相关红利陆续发放至股东账户。

5. 2026年开年以来，全球资金对中国资产的配置热情持续高涨。外资以“唱多又做多”的双重动作，彰显出对中国经济韧性与资产价值的坚定信心。以摩根大通、贝莱德为代表的国际资本纷纷开启“扫货模式”，加仓中国资产。港交所披露数据显示，开年以来，摩根大通累计斥资超10亿港元增持多家港股公司。

6. 2026年开年以来，卫星产业链表现亮眼，商业航天等细分方向持续升温。多只卫星ETF近一个月的业绩涨幅都超过60%，卫星产业相关ETF及联接产品总规模达237.6亿元，较2025年末接近翻倍。

7. 2026年中资券商国际化进程加速驶入“深水区”，在政策推动、市场机遇与发展需求等多重因素驱动下表现亮眼。政策提出到2035年形成2至3家国际竞争力投资银行目标。2025年港股IPO募资总额超2800亿港元，同时至少5家券商增资香港子公司近200亿港元。业内预计未来3至5年券商海外业务将呈现“分层竞争”和“差异化发展”趋势。

8. 有色金属板块新年强势攀升，多只有色主题ETF表现抢眼，近一年涨幅超100%。市场资金加速流入，公募基金密集申报有色金属主题ETF，布局动作提速。机构尽管唱多，但提醒需谨慎追高，“高位风险”情绪有所升温。

9. A股今年首只翻倍股诞生。志特新材1月9日再度涨停，自2025年12月31日至今6个交易日累计涨幅超170%。公司发布股价异常波动公告，提示股价短期显著偏离基本面，可能存在快速回落风险。

10. 2026年开年，晨光电机、邦泽创科两家电器企业接连过会。这一态势延续2025年四季度以来的审核加速节奏，2025年11-12月北交所密集审议25家企业，23

投资有风险，入市需谨慎。

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。



家企业过会。随着改革深化，北交所上市公司质量持续提升，打新市场也热度爆棚，业内认为后续审核与发行有望持续保持高速态势。

## ➤ 产业

1. 多家基金公司、销售机构收到关于实施《公开募集证券投资基金销售费用管理规定》有关问题的通知。从业内反馈来看，比较关注其中三大重点：一是明确基金管理人销售其管理的基金自2027年1月1日起不得收取认（申）购费、销售服务费，销售服务费采取“先收后返”的模式；二是明确存量基金销售服务费返还的起始时点；三是基金管理人不得为实行差异费率通过在特定基金销售机构设置专属份额等形式。

2. 2026年首个交易周，我国公募REITs市场迎来“开门红”。与此同时，多只公募REITs产品迎来新进展。业内人士表示，对2026年公募REITs市场持积极乐观态度，核心是政策红利与市场生态完善带来的高质量发展机遇。REITs市场将呈现“存量盘活”与“高质量发展”并重的态势。

3. 2026年伊始，光伏行业在政策层面迎来双重变局。随着光伏产品增值税出口退税的全面取消，以及业内传闻的行业自律被官方约谈叫停，持续一段时间的政策呵护与隐性秩序正被撤去。这标志着中国光伏产业将彻底告别政策温床，产业正站在一个历史性拐点上。监管的约束与财税扶持的退坡交织，将形成一个截然不同的竞争格局，其对光伏上市公司经营业绩的影响，意味着行业估值体系面临重构。

4. 存储芯片价格暴涨，消息称谷歌、微软等巨头紧急派人飞往韩国，扎堆三星、SK海力士总部争抢DRAM货源，被戏称为“DRAM乞丐团”。8GB DDR4内存价格一年涨超5倍。

5. 由中国兵器工业集团西安爱生技术集团有限公司自主研发的“天马-1000”无人运输机顺利完成首次飞行试验，各项飞行数据表现良好，首飞取得圆满成功。“天马-1000”集物流运输、应急救援、物资投送等多功能于一体，堪比空中“货拉拉”。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



6. 国家金融与发展实验室特聘高级研究员邵宇表示，2026 年世界上最坚硬的三个泡沫是：黄金、数字货币、人工智能。人工智能甚至是人类历史上最大的一次泡沫，但泡沫并不是一个负面的词，泡沫意味着向这里投放更多资源。

7. 特斯拉 CEO 马斯克预测通用人工智能（AGI）将于 2026 年到来，并认为机器人在未来数年内会在手术技能上超越人类，最终完全胜过医生。而中国科学院院士葛均波教授指出，人工智能将成为医生助手，但短期内难以取代医生。

#### ➤ 海外

1. 美国总统特朗普呼吁将信用卡利率设定为期一年的上限 10%，自 1 月 20 日起生效，但未说明具体细节。根据纽约联储去年第三季度数据，美国人当前信用卡债务规模创历史新高，约为 1.23 万亿美元。

2. 美国总统特朗普签署一项行政令，旨在阻止各方扣押委内瑞拉存放在美国财政部账户中的石油收入。这笔存放于外国政府存款基金的收入“完全用于主权事务”，任何法院试图扣押该笔资金的行为，都将“对美国的国家安全和外交政策造成实质性损害”。

3. 美国总统特朗普表示，古巴多年来依赖委内瑞拉提供的石油和资金，而古巴则向委内瑞拉提供安保服务。然而，上周美国的行动已摧毁大部分古巴人员，委内瑞拉现在由美国保护，委内瑞拉不会再向古巴提供石油和资金。他建议古巴尽快达成协议，否则后果严重。

4. 美国财政部长贝森特透露，美国最早或于本周解除针对委内瑞拉的额外制裁，以推动石油出口。贝森特将于本周会晤国际货币基金组织和世界银行负责人，商议两大机构与委内瑞拉重新建立合作关系的相关事宜。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



5. KK 园区正式覆灭，园区所有用于网络诈骗与赌博活动的违章建筑已全面拆除。缅甸政府强调，根除网络诈骗与赌博活动是国家责任，并重申不会让这类犯罪行为在缅甸境内扎根的承诺。

## ➤ 国际股市

1. 存储巨头美光科技宣布将在美国纽约州兴建巨型晶圆厂，这是纽约州历史上最大的私人投资项目，总投资约 1000 亿美元，计划打造全球最先进的存储半导体制造中心，包括多达四个工厂，以满足人工智能系统的增长需求。

## ➤ 商品

1. 2026 年第一个完整交易周，贵金属继续牛市行情，黄金和白银期货价格均累计上涨，但波动性明显加剧。多家机构预计，即便面临短期下行压力，2026 年贵金属和工业金属价格仍有上涨空间。

2. 2026 年初，全球镍市场因印尼调整镍矿开采配额引发剧烈波动。印尼作为全球最大镍生产国，将镍矿配额从 3.79 亿吨降至 2.5 亿吨，并计划对镍矿伴生钴征收 1.5%-2% 特许权税，激发市场对供应紧缺的担忧。

## ➤ 债券

1. 随着商品市场走强，债市增量资金流入正在放缓。低利率环境下资产配置结构调整，股市跷跷板效应明显，多家债券私募机构表示，债市增量资金流入或将进一步放缓。

2. 2026 年债券基金开局遇冷，长端利率上行导致中长期纯债型基金显著调整，约 1600 只产品未获正收益，占比近五成，市场表现疲软引发资金流出。过去一年债券基金平均收益率为 1.83%，同比大幅下降。2025 年中长期纯债基金平均收益率低于货币基金。分析认为，利率上行、机构久期错配及股市资金分流

投资有风险，入市需谨慎。

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。



是主要原因，未来债市或进入宽幅震荡阶段，收益率下行空间有限但大幅上行风险可控。

## ➤ 外汇

1. 2026 年伊始，数字人民币 APP 生活服务专区上线“碳普惠”小程序服务并率先在上海地区落地。数字人民币 APP 将自动记录用户通过绿色低碳行为获取的碳积分，用户积攒的碳积分可兑换数字人民币。目前“碳普惠”小程序首批接入上海地铁、哈啰出行和 T3 出行三大平台。

2. 申万宏源首席经济学家赵伟表示，2025 年人民币已进入升值通道。从 2026 年开始，未来几年内，人民币可能每年至少保持两到三个点的升值幅度，在十年左右的时间里，总升值幅度达到 30% 以上。在此过程中，股票市场也将受益。

3. 阿根廷自由派政府计划通过 2026 年汇率政策引导美元持有者出售外汇，以实现央行储备增加和通胀下降目标，同时试图改变国内金融“去阿根廷化”心态，鼓励资金流向本国经济。

投资有风险，入市需谨慎。

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。



## 财经日历

Economic Calendar

### 经济数据

北京时间	指标
08:30	澳大利亚2025年12月季调后ANZ总招聘广告
16:00	瑞士2025年12月消费者信心指数
17:30	欧元区1月Sentix投资者信心指数
21:00	加拿大上周全国经济信心指数
次日02:00	美国10年期国债竞拍得标利率
次日07:50	日本2025年11月贸易帐
待定	德国2025年11月末季调经常帐

### 财经大事

北京时间	事件
16:50	欧洲央行副行长金多斯发表讲话
次日07:00	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话
待定	七国集团财长会议召开

### 假期提示

地区	事件
日本	日本股市因成人节假期休市一日

数据来源：Wind

投资有风险，入市需谨慎。

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。