



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：2026/1/21

隔夜夜盘市场走势

- 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 1.98%报 4769.10 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.19%报 94.46 美元/盎司。
- 美油主力合约收涨 0.15%，报 59.52 美元/桶；布油主力合约跌 0.06%，报 63.9 美元/桶。
- 伦敦基本金属多数走低，LME 期铜跌 1.3%报 12796.5 美元/吨，LME 期锌跌 1.44%报 3175 美元/吨，LME 期镍跌 2.06%报 17760 美元/吨，LME 期铝跌 1.27%报 3118.5 美元/吨，LME 期锡涨 0.8%报 49650 美元/吨，LME 期铅跌 1.58%报 2028 美元/吨。

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. 中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在 3%和 3.5% 不变，为连续八个月保持不变。
2. 国家发展改革委副主任王昌林表示，今年，发改委将研究制定出台 2026 年—2030 年扩大内需战略实施方案，以新供给创造新需求，提供强有力的创新举措和要素保障。
3. 1 月 20 日，财政部副部长廖岷在国新办新闻发布会上表示，2026 年，财政部门将继续实施更加积极的财政政策，概括起来就是“总量增加、结构更优、效益更好、动能更强”。2026 年财政赤字、债务总规模和支出总量将保持必要水平，确保总体支出力度“只增不减”、重点领域保障“只强不弱”。
4. 美国商务部长卢特尼克表示，我们的利率太高了。如果我们下调利率 100 个基点，你将会看到美国经济增速达到 6%甚至更高。

【能化期货】

1. 从国家发展改革委了解到，1 月 20 日 24 时国内成品油调价窗口将开启。受国际油价上涨影响，国内汽、柴油价格将上调，这也是 2026 年成品油价格首次上调。1 月 20 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨均上调 85 元。
2. 青海省工业和信息化厅今日发布《关于核减格尔木藏格钾肥有限公司氯化钾产能的公告》。结合市（州）及相关部门意见，青海省工业和信息化厅研究同意将格尔木藏格钾肥有限公司氯化钾产能由 200 万吨核减为 120 万吨。

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。



3. 海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国2025年12月天然及合成橡胶(包括胶乳)进口量为953,230.94吨，环比上升20.62%，同比增长18.45%。

【金属期货】

1. 据海关数据，12月中国进口碳酸锂23989吨，环比增加9%，同比减少14%。其中，从智利进口碳酸锂1.4万吨，占进口总量的56%；从阿根廷进口碳酸锂8470吨，占进口总量的35%。1-12月中国累计进口碳酸锂24.3万吨，累计同比增加3.4%。

2. 上期所公告，自2026年1月22日(星期四)收盘结算时起，铜期货已上市合约的涨跌停板幅度调整为8%，套持仓交易保证金比例调整为9%，一般持仓交易保证金比例调整为10%；黄金期货AU2602、AU2603、AU2604合约涨跌停板幅度调整为16%，套持仓交易保证金比例调整为17%，一般持仓交易保证金比例调整为18%；白银期货AG2602、AG2603、AG2604合约涨跌停板幅度调整为17%，套持仓交易保证金比例调整为18%，一般持仓交易保证金比例调整为19%。

3. 上海国际能源交易中心公告，自2026年1月22日(星期四)收盘结算时起，交易保证金比例和涨跌停板幅度调整如下，国际铜期货已上市合约的涨跌停板幅度调整为8%，套持仓交易保证金比例调整为9%，一般持仓交易保证金比例调整为10%。

4. 上海发布《加强期现联动提升有色金属大宗商品能级行动方案》，主要包括三部分内容18项措施。包括扩大上海有色金属期货市场高水平制度开放，逐步将符合条件的有色金属商品期货期权品种纳入对外开放品种范围，并同步完善与对外开放品种相适配的业务细则。积极探索跨境交割机制创新，深化交割服务“走出去”，在风险可控的前提下，落地境外设库、跨境交割业务模式。

5. 国际铝业协会(IAI)数据显示，2025年12月份全球原铝产量为629.6万吨，去年同期为626.6万吨，前一个月修正值为608.5万吨。预计12月中国原铝产量为376.7万吨，前一个月修正值为364.6万吨。

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. 波兰央行周二表示，该行已批准一项购买多达 150 吨黄金的计划，这将使该国的黄金储备增加到 700 吨。央行在一份声明中称：“这将使波兰跻身全球黄金储备量最大的前 10 个国家之列。”行长 Adam Glapinski 上周宣布，他希望央行政管理委员会将黄金持有量上限从截至 12 月 31 日的 550 吨提高到 700 吨。截至目前，波兰央行能够将其总储备资产的 30% 用于购买黄金。他表示，实现这一新目标的具体时间尚未确定。

7. 力拓表示，2025 年铝产量为 338 万吨，高于 325 万至 345 万吨的指导区间。2025 年铜产量为 88.3 万吨，高于 86 万至 87.5 万吨的指导区间。第四季度铜产量为 24 万吨，同比增长 5%；铝产量 85 万吨，同比增长 2%。全球电动汽车销量的快速增长增强了对锂行业的信心。

【黑色系期货】

1. 必和必拓（BHP）公司发布 2025 年第四季度产销报告，报告显示：2025 年第四季度，皮尔巴拉业务铁矿石产量为 7632.6 万吨，环比增长 7.96%，同比增长 4.26%。必和必拓四季度铁矿石总销量 7539.7 万吨，环比上涨 6.81%，同比上涨 3.86%；必和必拓 2026 财年（2025.07-2026.06）铁矿石目标指导量 2.58-2.69 亿吨不变。

2. 据焦作市生态环境局，河南许昌、焦作等地自 2026 年 1 月 20 日启动重污染天气橙色预警（II 级）响应，预警的解除或调整另行通知。应急响应期间，各工业企业要严格按照要求落实橙色预警减排措施。

3. 据中钢协，2025 年 12 月，全国生产粗钢 6818 万吨、同比下降 10.3%，日产 219.94 万吨/日、环比下降 5.6%；1-12 月，全国累计生产粗钢 9.61 亿吨，同比下降 4.4%，累计日产 263.24 万吨。

4. 据 SMM，2026 年 1 月 17 日，来自几内亚西芒杜（Simandou）项目的首批 20 万吨高品位铁矿石抵达马迹山港，这标志着全球供应格局的重大转变。虽然该项

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。



目设计的总年产能高达1.2亿吨，但预计2026年出口量为1800万吨。这一高品位供应（含铁量65%）预计将使海运市场多元化，为澳大利亚和巴西矿石提供结构性替代选择。

【农产品期货】

1. 中国粮油商务网监测数据显示，截止到第3周末（1月17日），国内油厂平均开机率为54.50%，较上周的56.06%开机率下降1.57%。全国油厂大豆压榨总量为199.74万吨，较上周的205.48万吨下降了5.74万吨，其中国产大豆压榨量为1.61万吨，进口大豆压榨量为198.13万吨。
2. 据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚1月1-20日棕榈油出口量为892428吨，较上月同期出口的821442吨增加8.64%。
3. 据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚1月1-20日棕榈油出口量为947939吨，较上月同期出口的851057吨增加11.4%。
4. 巴西全国谷物出口商协会（ANEC）：预计巴西1月份大豆出口量将达到379万吨，高于上周的373万吨。预计巴西1月豆粕出口为182万吨，与前一周持平。巴西1月份玉米出口量将达到345万吨，高于上周的327万吨。
5. 美国农业部数据显示，截至2026年1月15日当周，美国大豆出口检验量为1336684吨，前一周修正后为1593056吨，初值为1529707吨。2025年1月16日当周，美国大豆出口检验量为989489吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为19335069吨，上一年度同期32314423吨。美国大豆作物年度自9月1日开始。

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。



金融市场

➤ 金融

1、周二 A 股震荡调整，市场风格呈现从高估值成长板块向价值板块切换的特征，上证指数收跌 0.01% 报 4113.65 点，深证成指跌 0.97%，创业板指跌 1.79%，万得全 A 跌 0.58%，市场成交额升至 2.8 万亿元，上日为 2.73 万亿元。盘面上，卫星互联、CPO、商业航天、通信概念股领跌，培育钻石、房地产、石化、贵金属板块涨幅居前。

2、港股延续调整态势，恒生指数收盘跌 0.29% 报 26487.51 点，恒生科技指数跌 1.16%，恒生中国企业指数跌 0.43%。科技股领跌，医药股持续低迷，地产股逆势走强。南向资金净买入近 37 亿港元。

3、A 股逐步迎来业绩预告高峰。截至 1 月 20 日晚间，已有超过 500 家 A 股公司披露 2025 年业绩预告或业绩快报，其中约 200 家企业预计 2025 年业绩实现增长，逾百家企业预计归母净利润最高增幅将超过 100%。科技领域多个细分赛道保持高景气态势，产业链上下游大量企业凭借技术迭代与需求释放，实现了业绩的稳健增长。而光伏、白酒、生猪养殖等细分领域受市场环境波动、供需格局调整等因素影响，企业业绩承压。

4、得益于 A 股市场全面回暖，2025 年量化指增策略表现突出。第三方机构监测数据显示，2025 年量化指数增强产品全年平均收益率达 45.08%，其中近九成产品实现正超额收益。中小盘指增策略显著领跑，AI 深度融合与创新策略产品设计成为行业主流。

5、高盛首席中国股票策略师刘劲津表示，2026 年中国股市的涨幅将主要由盈利驱动，企业盈利增速将从 2025 年的 4% 加速至 2026 年和 2027 年的 14%。高盛继续看好 AI 题材，在消费领域仍然更青睐服务而非商品，在周期性板块中关注材料板块，并维持对保险板块的高配建议。

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。



➤ 产业

1、“十五五”期间，我国将持续完善水资源总量管理和全面节约制度，力争到2030年，农田灌溉水有效利用系数达0.6以上，节水产业规模超过1.2万亿元。

2、中国福利彩票发行管理中心与国家体育总局体育彩票管理中心近日分别调整双色球和大乐透规则，新规预计将于今年2月起实施。本次彩票新规最引人注目的改变，在于奖金分配机制迎来根本性变革：无论彩民中多少注一等奖，单期一等奖派奖总额的上限均是1亿元。

3、国内成品油价迎2026年首次上调。国家发改委宣布，1月20日24时起，国内汽、柴油价格每吨均上调85元。全国平均来看：92号汽油、95号汽油、0号柴油每升均上调0.07元。

4、国家医保局正式印发辅助操作类立项指南，围绕3D打印、示踪增强成像、能量器械、术中影像引导、机械臂与远程手术等医疗科技创新成果，进行统一价格立项，规范形成37项价格项目、5项加收项、1项扩展项。

5、北京市2026年建设用地供应计划公布，全年安排商品住宅用地200至240公顷，安排保障性住房用地350公顷。首次单列城市更新计划指标，逐步推动存量更新规模不低于新增供应规模。

6、广州正积极推动国有土地上房屋更新立法，包括城镇危旧住房、老旧小区、老旧街区、老旧厂区、老旧楼宇等类型房屋的更新改造。今年全年城中村改造计划完成固定资产投资1200亿元。

7、TrendForce集邦咨询发布研究报告认为，随着北美云端服务供应商持续加大对AI基础设施的投资，预估将带动2026年全球AI服务器出货量同比增长28%以上，并将把通用型服务器带入替换与扩张周期。

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。



8、北京时间1月21日凌晨，U23男足亚洲杯半决赛结束，中国队3-0战胜越南队，历史上首次晋级决赛！1月24日23:00，中国队将与日本队争夺本届U23男足亚洲杯冠军。

➤ 海外

1、美国总统特朗普在记者会上接受记者提问。在被问及如果最高法院就关税问题作出不利裁决，是否会影响美国针对格陵兰岛的安全政策时，特朗普表示，如果现行关税工具受限，他“可以使用其他方式”，例如通过“许可制度”等替代手段。他强调，目前正在使用的方式是“最好、最强、最快、最简单、最不复杂的”，但并非唯一选择。美国最高法院仍未就特朗普关税相关事宜作出裁决。目前，特朗普政府正在就下级法院的裁决提出上诉。

2、美国财长贝森特透露，特朗普正接近提名下一任美联储主席，已将候选人范围缩小至四人，最终决定可能在下周公布。贝森特还首次回应美国“斩杀线”现象，并“甩锅”拜登政府。

3、欧洲议会宣布冻结对去年7月与美国达成的贸易协议的批准程序。这被视为欧盟对特朗普最新施压举措作出的首次回应。特朗普此前威胁对欧洲八个国家加征关税，直到相关方就美国“购买格陵兰岛”达成协议。

4、由于法国总统马克龙无意加入美国主导的监督加沙地带战后过渡治理的“和平委员会”，美国总统特朗普威胁对法国葡萄酒和香槟征收高达200%的关税。

5、两名加拿大政府高级官员表示，加拿大武装部队已经模拟了美国对加拿大的军事入侵以及加拿大可能作出的回应。据信，这是加拿大武装部队一个世纪以来首次模拟美国对该国的攻击。

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、知情人士透露，鉴于本币承压，韩国将暂缓兑现今年在美国投资最多 200 亿美元的承诺，将等到当前外汇市场形势稳定后再推进。2025 年下半年开始以来，韩元兑美元已下跌超过 8%。

➤ 国际股市

1、美国三大股指全线收跌，道指跌 1.76%报 48488.59 点，标普 500 指数跌 2.06%报 6796.86 点，纳指跌 2.39%报 22954.32 点。3M 公司跌近 7%，IBM 跌超 4%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 3.06%，英伟达、特斯拉跌超 4%。中概股多数下跌，晶科能源跌超 12%，世纪互联跌逾 10%。标普指数录得 10 月以来的最大跌幅。美国总统特朗普再次重申有关攫取格陵兰的强硬言论，威胁提高对欧洲八国的关税。市场避险情绪盛行，资金逃离美国资产，美债收益率飙升。丹麦养老金运营商称正退出美国国债市场。

2、欧洲三大股指收盘全线下跌，德国 DAX 指数跌 1.08%报 24689.67 点，法国 CAC40 指数跌 0.61%报 8062.58 点，英国富时 100 指数跌 0.67%报 10126.78 点。美国货币政策不确定性、欧洲经济数据疲软、地缘政治风险升温引发避险情绪和抛售。

3、亚太主要股指收盘多数下跌。日经 225 指数跌 1.11%报 52991.1 点，连续 4 个交易日下挫，美欧对立加剧、日本长期国债收益率上升以及财政恶化的担忧令股市承压。韩国综合指数下跌 0.39%报 4885.75 点，结束连续 12 天的上涨态势，半导体、汽车股走低。

4、富时罗素正讨论将外国注册公司在伦敦上市的自由流通股比例要求从 25%下调至 10%。这一变化将叠加英国政府、监管机构和交易所近期推出的一系列改革措施，旨在提升伦敦作为首次公开募股（IPO）目的地的吸引力。知情人士称，相关征求意见程序最早可能于下周公布。

5、韩国交易所首席执行官郑恩博表示，随着韩国持续推进提升股东回报并吸引全球资本的改革举措，韩国股市这轮领跑全球的涨势有望延续。他认为，韩国综合指数可能涨至 6000 点。韩国交易所还在加快清退所谓的“僵尸企业”。

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、韩国经济财政部表示，政府将为今年出售海外股票并将其所得资金重新投资于国内资产的散户投资者提供临时税收优惠，每人可享受的免税额度上限为5000万韩元。

7、流媒体巨头奈飞将收购华纳兄弟探索公司影视及流媒体业务的交易条款改为全现金支付，价格为每股27.75美元。新条款消除了派拉蒙对奈飞竞购方案的主要批评——股票支付部分使其报价逊色于竞争对手。

8、阿斯利康表示，其美国存托股票（ADS）和债券将从纳斯达克退市，并将于1月30日股市收盘后完成其普通股和债券在纽约证券交易所的直接上市。

➤ 商品

1、国内商品期市收盘涨跌互现，碳酸锂涨停；贵金属强势，沪银涨近4%；基本金属走势分化，沪锡涨超8%，氧化铝跌超3%；双焦期货领跌，焦煤跌4.5%，焦炭跌约3.5%。

2、上海发布18项措施提升有色金属大宗商品能级和全球定价影响力，其中提出，支持本市有色金属现货交易场所通过大宗商品清算通开展资金清结算；逐步将符合条件的有色金属商品期货期权品种纳入对外开放品种范围。

3、上期所发布通知，集中调整铜、铝、黄金、白银期货相关合约的交易保证金比例和涨跌停板幅度。其中，铜、铝期货为今年以来首次调整风控参数。同时，上期能源也调整国际铜期货相关合约交易保证金比例和涨跌停板幅度。

4、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.98%报4769.10美元/盎司，COMEX白银期货涨0.19%报94.46美元/盎司。美国对欧洲加征关税引发贸易摩擦与地缘风险，提升黄金避险需求；美联储降息预期及市场流动性关注，叠加国内政策稳定宏观环境，共同推高贵金属价格。

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、美油主力合约收涨 0.15%，报 59.52 美元/桶；布油主力合约跌 0.06%，报 63.9 美元/桶。美国总统特朗普称美国已从委内瑞拉获取 5000 万桶石油，委内瑞拉石油供应增加预期对油价形成压制。

6、伦敦基本金属多数走低，LME 期铜跌 1.3%报 12796.5 美元/吨，LME 期锌跌 1.44%报 3175 美元/吨，LME 期镍跌 2.06%报 17760 美元/吨，LME 期铝跌 1.27%报 3118.5 美元/吨，LME 期锡涨 0.8%报 49650 美元/吨，LME 期铅跌 1.58%报 2028 美元/吨。

7、伦敦金属交易所（LME）现货铜价大幅飙升并超过远期期货合约，表明交易员可能正准备从该交易所仓库中大量提货。周三到期的铜合约较次日到期合约升水（Tom/next 价差）64 美元，单日飙升幅度创下 1998 年有记录以来的最大涨幅之一。周一该价差还处于窄幅贴水状态。

8、波兰央行表示，已批准一项购买多达 150 吨黄金的计划，这将使该国黄金储备增加到 700 吨。

➤ 债券

1、中国债市暖意融融，现券收益率纷纷下行，超长券尾盘发力，30 年期国债“25 超长特别国债 06”收益率下行 2.75bp。央行开展 3240 亿元逆回购操作，净回笼 346 亿元，银行间市场资金面整体平稳。

2、美债收益率集体上涨，2 年期美债收益率涨 1.68 个基点报 3.595%，3 年期美债收益率涨 3.35 个基点报 3.678%，5 年期美债收益率涨 5.10 个基点报 3.857%，10 年期美债收益率涨 7.94 个基点报 4.293%，30 年期美债收益率涨 8.85 个基点报 4.920%。

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。



3、日本国债市场经历剧烈波动之际，日本财务大臣片山皋月出面安抚市场情绪，呼吁投资者“保持冷静”，强调日本当前的财政政策是“负责任且可持续的”，并非市场所担忧的扩张性政策。

➤ 外汇

1、周二在岸人民币对美元 16:30 收盘报 6.9603，较上一交易日上涨 33 个基点，夜盘收报 6.9598。人民币对美元中间价报 7.0006，较上一交易日调升 45 个基点。

2、纽约尾盘，美元指数跌 0.50%报 98.55，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.70%报 1.1727，英镑兑美元涨 0.13%报 1.3443，澳元兑美元涨 0.34%报 0.6738，美元兑日元涨 0.01%报 158.1415，美元兑加元跌 0.23%报 1.3838，美元兑瑞郎跌 0.95%报 0.7898，离岸人民币对美元上涨 10.0 个基点报 6.9558。

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
15:00	英国2025年12月CPI
15:00	英国2025年12月零售物价指数
17:30	英国2025年11月DCLG房价指数
19:00	英国1月CBI工业订单差值
20:00	美国上周MBA30年期固定抵押贷款利率
21:30	加拿大2025年12月工业品物价指数
21:30	美国2025年11月营建许可总数
21:55	美国上周红皮书商业零售销售
23:00	美国2025年12月成屋签约销售指数
23:00	美国2025年10月营建支出
23:00	美国2025年12月谘商会领先指标
次日02:00	美国20年期国债竞拍
次日05:30	美国上周API原油库存

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有2408亿元逆回购到期
10:00	国新办就2025年工业和信息化发展成效举行新闻发布会
10:00	国务院台湾事务办公室举行新闻发布会
15:30	欧洲央行行长拉加德和贝莱德CEO芬克出席世界经济论坛讨论会
17:00	IEA公布月度原油市场报告
17:15	法国央行行长维勒鲁瓦在世界经济论坛年会发表讲话
21:00	美国总统特朗普在世界经济论坛年会发表讲话
	美国最高法院就特朗普试图罢免美联储理事库克一案听取辩论
	2026年中国会展经济国际合作论坛将于1月21日至23日举办
	第十届中国不动产资产管理峰会暨2025第四届智慧低碳产融大会将于1月21日至22日举办
	2026中国文旅IP创新发展研讨会将于1月21日举办
次日00:45	欧洲央行行长拉加德在世界经济论坛年会上发表讲话
次日02:30	德国央行行长内格尔在世界经济论坛年会上发表讲话

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。