



资讯早间报

制作日期：2025/08/18

隔夜夜盘市场走势

1. 国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.04%报 3381.70 美元/盎司，周累计下跌 3.14%，COMEX 白银期货跌 0.13%报 38.02 美元/盎司，周累计下跌 1.35%。
2. 供需趋松叠加地缘溢价消退油价承压，美油主力合约收跌 1.28%，报 63.14 美元/桶，周跌 1.16%；布伦特原油主力合约跌 1.06%，报 66.13 美元/桶，周跌 0.69%。
3. 伦敦基本金属多数下跌，LME 期锌跌 1.83%，周跌 1.08%；LME 期铝跌 0.63%，周跌 0.23%；LME 期铅跌 0.43%，周跌 1.32%；LME 期铜跌 0.06%，周跌 0.02%；LME 期锡涨 0.44%，周跌 0.04%；LME 期镍涨 1.09%，周涨 0.26%。
4. 截至15日23:00收盘，国内期货主力合约涨多跌少，棕榈油、焦煤涨超 2%，焦炭、玻璃、低硫燃料油涨超 1%；跌幅方面，甲醇、纯碱、乙二醇小幅下跌。

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. 国家统计局新闻发言人付凌晖表示，7月份居民消费价格出现积极变化，主要是环比由降转涨，核心CPI同比涨幅连续扩大。
2. 国家统计局8月15日发布数据显示，7月份全国规模以上工业增加值同比增长5.7%，全国服务业生产指数同比增长5.8%，社会消费品零售总额同比增长3.7%，国民经济保持稳中有进发展态势。
3. 东方金诚首席宏观分析师王青解读称，8月央行会继续通过MLF、买断式逆回购注入中期流动性。他同时预计，四季度初前后央行有可能再度实施降准降息。
4. 央行发布2025年第二季度中国货币政策执行报告。下阶段，落实落细适度宽松的货币政策。根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度和节奏，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配，持续营造适宜的金融环境。
5. 特朗普上周五在飞往阿拉斯加与俄罗斯总统普京举行峰会的途中在空军一号上对记者说：“我将在下周和下下周确定钢铁和芯片的关税，我想说的是芯片和半导体，我们将在下周或几周后的某个时候确定。”特朗普表示：“我打算设定的税率可能是200%，又或许是300%？”。

【能化期货】

1. 近日，证监会同意上海期货交易所胶版印刷纸期货和期权注册。证监会将督促上海期货交易所做好各项准备工作，确保胶版印刷纸期货和期权的平稳推出和稳健运行。

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。



2. 近日，证监会同意上海期货交易所燃料油、石油沥青、纸浆期权注册。证监会将督促上海期货交易所做好各项准备工作，确保燃料油、石油沥青、纸浆期权的平稳推出和稳健运行。

3. 中国氮肥工业协会理事长顾宗勤强调，下半年要重点做好如下工作：首先，严格控制产能，理性控制产量；其次，坚持自律出口机制，平衡好国际国内两个市场。

4. 根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第33周（8月9日至8月15日）油厂大豆实际压榨量233.9万吨，开机率为65.75%；较预估低3.05万吨。

【金属期货】

1. 据多家头部光伏组件经销商消息，目前一线组件企业组件对外报价已达0.7元/W，且出现缺货现象，缺货型号主要集中在710W大版型组件。而在6月底时，光伏组件曾跌至约0.66元/W。

2. 据 Mysteel，截至8月15日，本周多晶硅（N型致密料）市场均价47元/千克，即期制造成本约39.7元/千克，即期单公斤净利约为7.3元/千克。成本方面，工业硅粉价格下降，成本环比下降0.85元/千克。本周多晶硅环节净利润环比上涨0.85元/千克。

3. 记者获悉，多家光伏企业接到通知，参加下周二（8月19日）相关部门组织的光伏企业座谈会。

4. 据上期所，上周铜库存增加4428吨，铝库存增加7039吨，锌库存增加10886吨，铅库存增加2510吨，镍库存增加768吨，锡库存减少13吨。

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。



5. 据财联社，市场流传一份聊天截图，其中内容为“传：多晶硅企业9月开始月度产出限制10万吨，限制销售10万吨，超产或超销将会重罚，另26年全年产能将控制在200万吨以内，各家均已签字达成一致。”对此相关信息，记者向多家硅料企业求证。某头部硅料人士回应称，目前没有更多信息透露，并称“不信谣，不传谣，一切以官方信息为准。”

6. 戴利表示，就业市场走软，经济正在放缓，但并不缓慢，与仍高于美联储目标的通胀相比，“将有理由在今年某些时候降息几次。”“我们将等待更多数据，也许会降息更少，也许会降息更多，但最终，我认为今年降息两次仍然是一个很好的预测。”“我不想做的是过于担心通胀可能再次上升或持续下去，以至于我们在等待这种情况明朗，而没有支持劳动力市场。”。

【黑色系期货】

1. 据Mysteel调研，唐山部分调坯型钢企业接到通知，8月20日-9月6日，独立轧钢企业因环保停产。

2. 国家统计局公布的最新数据显示，中国7月钢材产量12295万吨，同比增加6.4%；1-7月钢材产量为86047万吨，同比增加5.1%。中国7月粗钢产量7966万吨，同比下滑4.0%；1-7月粗钢产量为59447万吨，同比下滑3.1%。

3. 国家统计局数据显示，1—7月份，全国房地产开发投资53580亿元，同比下降12.0%；其中，住宅投资41208亿元，下降10.9%。1—7月份，房地产开发企业房屋施工面积638731万平方米，同比下降9.2%。

4. Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量13819.27万吨，环比增加107.00万吨；日均疏港量334.67万吨，增12.82万吨；在港船舶数量93条，降12条。全国47个港口进口铁矿库存总量14381.57万吨，环比增加114.30万吨；日均疏港量346.80万吨，增10.35万吨。

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。



5. 247 家钢厂高炉开工率 83.59%，环比上周减少 0.16 个百分点，同比去年增加 4.75 个百分点；日均铁水产量 240.66 万吨，环比上周增加 0.34 万吨，同比去年增加 11.89 万吨。

6. 据 SMM，辽宁抚顺新钢铁，于 14 日对一座 450m³高炉进行检修，预计检修时间 20 天，日均影响铁水产量约为 0.15 万吨。

7. 据商务部，8 月 15 日，中方在世贸组织起诉加拿大钢铁等产品进口限制措施。加方无视世贸组织规则，出台钢铁关税配额措施，并对含所谓“中国钢铁成分”等产品加征歧视性关税，是典型的单边主义和贸易保护主义做法，损害中方合法权益，扰乱全球钢铁等产业链供应链稳定。中方对此强烈不满，坚决反对。我们敦促加方立即采取行动，纠正错误做法，维护以规则为基础的多边贸易体制，推动中加经贸关系持续改善。

8. 据中国煤炭运销协会，7 月下旬，重点监测煤炭企业产量完成 6158 万吨，环比 7 月中旬减少 269 万吨、下降 4.2%，同比减少 258 万吨、下降 4%；日均产量 560 万吨，旬环比减少 83 万吨、下降 12.9%；7 月累计生产 1.88 亿吨，同比下降 0.6%，日均环比 6 月份下降 1.6%。

9. 据钢银电商，本周城市总库存量为 820.16 万吨，较上周环比增加 34.88 万吨(+4.44%)，包含 38 个城市，共计 135 个仓库。

10. 当地时间 8 月 15 日，美国特朗普政府宣布扩大对钢铁和铝进口征收 50%关税的范围，将数百种衍生产品纳入加征关税清单。

【农产品期货】

1. 据 Wind 数据显示，截至 8 月 15 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 28.85 元/头，前一周为盈利 45.13 元/头，外购仔猪养殖利润为亏损 157.05 元/头，前一周为亏损 134.14 元/头。

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. 据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 8 月 1-15 日棕榈油出口量为 696425 吨，较上月同期出口的 574121 吨增加 21.3%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 8 月 1 日至 15 日棕榈油出口量预计为 724191 吨，较上月同期增长 16.5%。
3. 据 Mysteel 调研显示，截止至 8 月 14 日，进口棉主要港口库存周环比降 4.83%，总库存 30.53 万吨，周内库存继续下降。
4. 巴西蔗糖行业协会（Unica）公布数据显示，巴西中南部地区 7 月下半月甘蔗压榨量为 5021.7 万吨，去年同期为 5159 万吨，同比减少 2.66%；糖产量为 361.4 万吨，去年同期为 364.3 万吨，同比减少 0.8%。

金融市场

➤ 金融

- 1、随着市场持续走强，A 股翻倍股不断增多。截至 8 月 15 日，今年以来，剔除上市新股，310 只股票涨幅超 100%，医药生物、机械设备行业涨幅超 100%的股票超 50 只。而最新收盘价（前复权）在 2 元以下的低价股数量仅剩 39 只。
- 2、中信证券发布研报称，市场赚钱效应持续积累，情绪难降温，增量流动性趋势还会持续。考虑到宏观因素的复杂性，依然建议聚焦创新药、资源、通信、军工和游戏五大强势行业。如果用 ETF 去表达，上述五大强势行业对应的是有色 ETF 和稀有金属 ETF（聚焦稀土和能源金属）、恒生创新药 ETF（聚焦在大的制药公司而非小盘股炒作）、5G 通信 ETF（聚焦在光模块和服务器）、游戏 ETF 和军工龙头 ETF。
- 3、市场重回 3700 点上下，上一轮牛市成立的基金也正在陆续解套。Wind 数据显示，截至 8 月 15 日，2021 年成立的 1785 只基金中已经有 936 只基金的复权单位净值在水平面“1”的上方，占比 52.44%。不过，仍然有约 30 只成立于

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。



2021 年的基金，目前的复权单位净值仍然低于 0.5 元，处于腰斩状态。同样是上一轮牛市高点成立的产品，这些基金的业绩却出现了明显分化。在结构性行情下，Wind 数据显示，2021 年成立的所有基金中，截至目前收益最高和收益最低的业绩首尾相差超 200 个百分点。

4、今年以来，A 股市场表现不俗，股票私募业绩继续回暖。然而，不少主观股票私募却正遭遇越涨越赎的尴尬一幕。有分析人士指出，量化私募近几年明显优于主观私募，券商渠道也因业务合作主推量化，导致主观股票私募遇冷，投资者追捧量化。

5、凭借对股基尤其医药、科技基金的重仓，公募 FOF 一改四年业绩困境，创下五年来最好表现。Wind 数据显示，截至今年 8 月 17 日，已有 29 只（不按份额）公募 FOF 年内收益超 20%，业绩表现最好的 FOF 产品年内已有 34.28% 的收益，且全市场超九成 FOF 年内收益飘红。全市场排名前 10 强的 FOF，均重仓高弹性的股基，并减少对债基、保守平衡型基金的布局。

6、随着上市公司半年报陆续披露，知名私募基金经理的调仓动作也浮出水面。目前，已有 12 家百亿规模私募旗下产品出现在 18 家 A 股上市公司前十大流通股东名单中，合计持股市值超 180 亿元。高毅资产基金经理冯柳管理的高毅邻山 1 号远望基金再度加仓安琪酵母，6 月末持股市值升至 12.3 亿元。睿郡资产新进入道氏技术的前十大流通股东名单。

7、截至 8 月 17 日，有 25 家北交所上市公司披露 2025 年半年报，其中有 22 家公司实现营业收入同比增长，卓兆点胶营收同比增速目前高居榜首，达 207.46%，并行科技、锦波生物、同心传动、海能技术、明阳科技的营收增速也在 30% 以上。卓兆点胶、锦波生物等公司计划进行中期分红，积极回报投资者。

8、7000 亿市值央企巨头中国神华最新公告，公司股票将在 8 月 18 日复牌！公司拟通过发行 A 股股份及支付现金的方式，购买控股股东国家能源投资集团持有的 10 家公司的 100% 股权，以及神延煤炭 41% 股权、晋神能源 49% 股权，并以支付现金的方式购买西部能源持有的内蒙建投 100% 股权。此次交易是一场大规

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。



模的资产整合，共涉及 13 家标的公司，业务广泛覆盖煤炭、坑口煤电、煤化工等多个核心领域。

➤ 产业

1、2025 年世界人形机器人运动会于 8 月 17 日在北京国家速滑馆“冰丝带”圆满落幕。本届运动会是全球首个以人形机器人为主体的综合性体育赛事，历时 4 天，共设置了 26 个赛项、487 场比赛，吸引了来自 16 个国家的 280 支队伍、500 余台机器人参赛。同时，世界人形机器人运动联合会正式宣告成立。

2、光大理财、农银理财、浦银理财、平安理财等 13 家理财公司披露 2025 年上半年理财业务报告。其中，截至 2025 年 6 月末，8 家理财公司理财产品存续规模实现增长，法巴农银理财以 64.83%的涨幅领跑；4 家理财公司规模下滑，农银理财缩水幅度最大，相较去年末减少约 2163 亿元。在产品结构上，当前多数理财公司呈现出一个共同特征，即募集方式向公募集中，产品类别向固收类理财产品集中。

3、重庆市商务委发布通知称，重庆市第一阶段汽车置换更新补贴资金已使用完毕，现追加安排 3 亿元预算资金用于三季度汽车置换更新补贴，8 月、9 月分别安排 2 亿元、1 亿元预算额度，实行“总额控制、先报先得、用完即止”的申报原则。

4、海南省印发海洋旅游高质量发展三年行动方案（2025-2027 年），部署实施八大重点行动。在海洋业态融合发展方面，将加快建设三大冲浪胜地、五大潜水基地、七大海钓基地、两大帆船帆板训练基地；发展“低空+海洋”旅游模式，推进环岛旅游公路沿线开发“观海平台”“亲海景点”和海洋主题微景区，构建“陆海联动”新格局。

5、武汉市商务局发布《关于调整武汉市 2025 年汽车以旧换新政策的公告》。武汉汽车置换更新政策自 8 月 19 日 24 时起暂停实施。此外，汽车报废更新政策将继续实施。

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、世界最高压力压缩空气储能人工硐室储气库成套技术当天在湖南长沙验证成功，标志中国在人工硐室储气领域技术路线全面打通，压缩空气储能行业向规模化、产业化迈进。该技术还可广泛应用于氢气、天然气、氨气、油气等战略物资存储，为“源网荷储”一体化、氢能产业化及油气战略储备提供跨领域支撑，开启“多能并储”新格局。

7、中国石化“深地工程·川渝天然气基地”获重大突破，位于重庆市的永川页岩气田新增探明地质储量 1245.88 亿立方米通过自然资源部专家组审定，标志着我国又一个超千亿立方米的大型深层整装页岩气田诞生。

8、今年以来我国快递行业加快数智化发展，提升服务质量。前 7 个月我国快递业务量累计完成 1120.5 亿件，同比增长 18.7%。

➤ 海外

1、美国中东问题特使威特科夫表示，美俄领导人 8 月 15 日会晤取得的重大进展促使美国总统特朗普放弃了俄乌立即停火的诉求，转而致力于推进一项更广泛的和平协议。威特科夫表示，俄罗斯已在涉及五个乌克兰地区的问题上作出“一些让步”。他说，俄罗斯总统普京已同意在未来和平协议中纳入一项“类北约第五条款”的安全保障条款，即若乌克兰遭到攻击，将被视为对所有保障国的攻击。

2、欧盟委员会主席冯德莱恩会见了到访布鲁塞尔的乌克兰总统泽连斯基，并与他共同出席新闻发布会。冯德莱恩重申，乌克兰应自行决定其领土问题，在乌克兰缺席的情况下不能做出任何相关决定。冯德莱恩还表示，欧盟随时准备继续加强对俄罗斯施压，欧盟正在着手准备第 19 轮对俄制裁措施草案，并计划于 9 月初公布。她强调，乌克兰应自行决定其命运，乌克兰“始终可以信赖欧洲”。



3、美国贸易谈判代表取消原定8月25至29日到印度举行会谈的行程，导致两国在8月27日的期限前达成协议的希望落空。

4、作为“储蓄与投资联盟”计划的一部分，欧盟预计将在本季度详细阐述其调动公民银行存款资金的方案。该计划旨在通过简化民众投资流程，增加家庭财富，并提高企业的融资渠道。分析人士表示，这可能会推动更多国家采用瑞典式的银行账户模式，让人们能轻松地将储蓄投资于股票。

➤ 国际股市

1、花旗对各类资产的配置观点为，超配股票（尤其美国，一定程度上包括欧洲）、低配英国股票；对政府债券持中性态度，超配新兴市场债券、低配日本国债；低配欧洲和美国的投资级信贷；对大宗商品持中性态度；做空美元，做多欧元及部分新兴市场货币。

➤ 商品

1、香港特区政府财政司司长陈茂波表示，去年施政报告提出建设大宗商品交易生态圈，相关工作正稳步推进。特区政府已成立专责小组，检视与黄金金融交易相关的各个范畴，推动香港发展成为国际黄金交易中心，包括支持实体的黄金交割，将在年内公布有关方案。

➤ 债券

1、据经济参考报，首批4单公司债券近日在深交所完成续发行。续发行机制通过优化融资流程、强化市场联动，为发行人提供了更加灵活高效的融资工具，为投资者创造了更具流动性的交易环境。目前还有多家企业正积极筹备公司债券续发行，预计将在未来几个月逐步落地。



财经日历

Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
07:01	英国8月Rightmove平均房屋要价指数
12:30	日本6月第三产业活动指数
13:30	瑞士第二季度工业产出
17:00	欧元区6月贸易帐
20:00	加拿大至8月15日全国经济信心指数
20:15	加拿大7月新屋开工
22:00	美国8月NAHB房产市场指数

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有1120亿元逆回购到期
	2025全球智慧教育大会将于8月18日至20日在北京召开
	美国政府宣布扩大对钢铁和铝进口征收50%关税的范围，扩大的关税清单将于8月18日正式生效
	【财报】洋河股份、零跑汽车、必和必拓

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。