



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

制作日期：2025/08/19

### 隔夜夜盘市场走势

1. 地缘风险推高原油价格，美油主力合约收涨 0.97%，报 62.58 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 0.97%，报 66.49 美元/桶。
2. 国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.14%报 3378.00 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.24%报 38.07 美元/盎司。
3. 伦敦基本金属多数下跌，LME 期铝跌 0.71%报 2588.50 美元/吨，LME 期锌跌 0.39%报 2784.00 美元/吨，LME 期铜跌 0.22%报 9752.00 美元/吨。
4. 截至 23:00 收盘，国内期货主力合约涨跌互现。菜粕、PX 涨超 1%，豆二、豆粕、短纤涨近 1%；跌幅方面，焦煤跌超 2%，烧碱、甲醇跌超 1%，沥青、燃料油跌近 1%。
5. 美农产品期货情况，美大豆跌 0.24%，美玉米跌 0.20%，美豆油涨 0.11%，美豆粕跌 1.06%，美小麦跌 0.84%。

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. 为支持国债做市，提高国债二级市场流动性，健全反映市场供求关系的国债收益率曲线，财政部决定开展国债做市支持操作。
2. 据上海航运交易所数据，截至 2025 年 8 月 18 日，上海出口集装箱结算运价指数（欧洲航线）报 2180.17 点，与上期相比跌 2.5%。
3. 外交部发言人毛宁主持例行记者会。有媒体就普京与特朗普会晤提问。毛宁表示，中方支持一切有利于和平解决危机的努力，乐见俄美双方保持接触，改善彼此关系，推动乌克兰危机的政治解决进程。
4. 国务院总理李强 8 月 18 日主持召开国务院第九次全体会议，李强强调，要进一步提升宏观政策实施效能，深入评估政策实施情况，及时回应市场关切，稳定市场预期。要抓住关键着力点做强国内大循环。持续激发消费潜力，系统清理消费领域限制性措施，加快培育壮大服务消费、新型消费等新增长点。。

### 【能化期货】

1. 上期所公告，胶版印刷纸期货自 2025 年 9 月 10 日（周三）起上市交易，当日 08:55-09:00 集合竞价，09:00 开盘。交易保证金为合约价值的 8%（套保交易保证金为合约价值的 7%）；涨跌停板幅度为±6%，首日涨跌停板幅度为其 2 倍。胶版印刷纸期货交易手续费为成交金额的万分之一，平今仓手续费为成交金额的万分之一。自上市之日起至 2025 年 12 月 31 日止，套期保值交易手续费实施减半优惠，交易所认定的高频交易者除外。

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. 瑞银下调 2025 年底及 2026 年 3 月布伦特原油预测至每桶 62 美元，原因是南美供应增加，以及受制裁国家的产量保持强劲，预计布伦特原油价格将保持在 60-70 美元/桶的交易区间。

3. 据上期所，现将胶版印刷纸期货交割业务有关事项通知如下：交割手续费为人民币 1 元/吨，自上市之日起至 2025 年 12 月 31 日止，暂免收取交割手续费等（含期货转现货和标准仓单转让等通过交易所结算并按交割标准收取手续费的业务），交易所认定的高频交易者除外。

4. 据消息人士称，俄罗斯 SYZРАН 炼油厂在上周遭无人机袭击后，已暂停原油生产和进口。

#### 【金属期货】

1. 据 SMM，华东地区某大型再生铅炼厂因行情亏损，计划停产 1 个月，表示本周内完成停炉工作。预计该计划影响 8 月再生精铅产量约 3000 吨；华东地区某小型再生铅炼厂，7 月下旬停产，原计划 8 月恢复，现因行情表现不佳，计划推迟复产日期至 9 月下旬。

2. 印尼能源与矿产资源部（ESDM）宣布，矿业公司将可自 2025 年 9 月底起提交年度《工作计划与预算》（RKAB）申请。这一举措标志着审批制度由原来的三年一次改为一年一次。

#### 【黑色系期货】

1. 据 Mysteel，2025 年 08 月 11 日-08 月 17 日全球铁矿石发运总量 3406.6 万吨，环比增加 359.9 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2756.0 万吨，环比增加 225.7 万吨。澳洲发运量 1669.9 万吨，环比增加 7.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1408.6 万吨，环比减少 39.2 万吨。巴西发运量 1086.1 万吨，环比增加 218.3 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。



2. 据中钢协，8月上旬，21个城市5大品种钢材社会库存803万吨，环比增加18万吨，上升2.3%；比年初增加144万吨，上升21.9%；比上年同期减少218万吨，下降21.4%。8月上旬，分地区来看，七大区域钢材社会库存除东北地区环比小幅下降外，其他地区均有所上升，其中西南为增量和升幅最大地区。

3. 8月18日下午，中国炼焦行业协会市场委员会召开专题市场分析会，与会人员根据当前焦炭市场形势，结合宏观经济环境及行业动态，深入分析了焦炭市场的供需格局及价格走势，并达成以下共识：唐山钢厂限产政策明朗，限产幅度基本符合预期，但整体河北和山东焦化限产时间长，整体焦化限产力度比钢厂大。

4. 据Mysteel，山东地区潍坊、滨州、德州、济宁、枣庄、菏泽、日照、泰安、临沂等市场焦炭价格计划提涨，捣固湿熄焦上调50元/吨，捣固干熄焦上调55元/吨，顶装焦上调75元/吨，自8月19日0时起执行。

5. 据Mysteel，截至8月15日当周，天津港港口锰矿库存为371.4万吨，环比增加4.7万吨；连云港港口锰矿库存量为0.5万吨；钦州港港口锰矿库存量为74.7万吨，环比减少7万吨。目前港口锰矿库存量总计为446.6万吨，较上期减少2.3万吨。

6. 2025年08月11日-08月17日中国47港铁矿到港总量2703.1万吨，环比增加131.5万吨；中国45港铁矿到港总量2476.6万吨，环比增加94.7万吨；北方六港铁矿到港总量1252.5万吨，环比增加49.5万吨。

7. 国务院总理李强强调，要采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势。要在深化改革开放中增强发展动力，推进科技创新和产业创新深度融合，激发各类经营主体的创新创造活力。

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。



## 【农产品期货】

1. 据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 8 月 1-15 日棕榈油出口量为 537183 吨，较上月同期出口的 399366 吨增加 34.5%。
2. 南非甘蔗种植者协会（SA Canegrowers）表示，由于去年天气异常干燥后降水量有所回升，本年度的收成将大幅改善。目前估计 2025 年的甘蔗产量为 1770 万吨，较上一年的 1647 万吨增长 7.47%。该协会并称，南非甘蔗产业生产的糖足以满足南部非洲关税同盟的需求，而且仍有多余的供应可供出口。
3. 监测显示，截至 8 月 15 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 234 万吨，周环比上升 16 万吨，月环比上升 3 万吨，同比上升 31 万吨，较过去三年同期均值上升 52 万吨。预计本周油厂开机率仍维持高位，压榨量继续回升至 240 万吨左右。
4. 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 8 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 1.78%，出油率环比上月同期增加 0.51%，产量环比上月同期增加 0.88%。
5. 据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 8 月 15 日（第 33 周），全国重点地区棕榈油商业库存 61.73 万吨，环比上周增加 1.75 万吨，增幅 2.92%；同比去年 58.26 万吨增加 3.47 万吨，增幅 5.96%。
6. 农业咨询机构 AgRural 周一表示，截至上周四，巴西中南部地区 2025 年第二季玉米作物的收割率已达 94%，此一周的收割率为 88%。在去年同期，田间作业已然完成。
7. 美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告向未知目的地出口销售 12.4 万吨玉米，于 2025/2026 销售年度交付。美国玉米的市场年度始于 9 月 1 日。

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. 据 Wind 数据，截至 8 月 18 日，全国进口大豆港口库存为 675.865 万吨，上周同期为 684.105 万吨，环比减少 8.24 万吨。

9. 美国农业部数据显示，截至 2025 年 8 月 14 日当周，美国大豆出口检验量为 473605 吨，符合市场预期，前一周修正后为 544246 吨，初值为 518066 吨。2024 年 8 月 15 日当周，美国大豆出口检验量为 406240 吨。美国对中国（大陆地区）装运 0 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 0 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 0.00%，上周是 0.00%。

10. 美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 17 日当周，美国大豆优良率为 68%，高于市场预期的 67%，前一周为 68%，上年同期为 68%。大豆开花率为 95%，上一周为 91%，上年同期为 94%，五年均值为 95%。大豆结荚率为 82%，上一周为 71%，上年同期为 80%，五年均值为 82%。。

## 金融市场

### ➤ 金融

1、上证指数突破 3700 点的背后，A 股资金面发生诸多积极变化。第一，有机构指出，近期市场上行突破主要由游资、杠杆资金等活跃资金驱动。第二，私募基金入市节奏有所加快。第三，拉长时间看，机构资金亦对本轮行情起到了推动作用。第四，散户资金逐步入场。

2、A 股走好带动券商营业部开户热，多数券商昨日反馈开户实现增长。不过，与 9·24 行情不同，此次并未出现大面积开户量暴增情形，新增客户数量同比增幅普遍处于 30%至 50%区间。

3、中证报头版刊文指出，近期，公募基金、私募基金、保险资金、外资等多路增量资金积极入场，资金从银行存款向权益市场迁移的“存款搬家”迹象明显，上市公司回购资金增多。市场人士预期，随着政策面、基本面持续向好，投资

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。



情绪回暖以及风险收益比改善，股票配置的性价比持续提升，更多资金有望流向 A 股市场。

4、香港恒生指数跌 0.37%报 25176.85 点，恒生科技指数涨 0.65%，恒生中国企业指数跌 0.06%，大市成交 3127.83 亿港元。医药行业持续火热，周期股普遍低迷。南向资金小幅净买入 13.87 亿港元。

5、深交所近日向会员单位发出专项函件，商请会员券商协助开展客户信用交易担保证券账户参与股东会网络投票情况调研。深交所正调研增设深市两融账户专用投票通道的可行性，以支持会员券商批量上传格式化投票数据。

6、金融数据界的“老大哥”、量化投资的必备工具——Tushare 突然断网。因 Tushare 核心数据托管机房的代理商与运营商之间发生业务纠纷，导致服务出现中断，且短期内无法恢复。

7、零跑汽车上半年实现净利润 0.3 亿元，成为中国造车新势力中第二家实现半年度盈利的企业。零跑汽车宣布，将全年销量目标上调至 58 万—65 万辆，明年挑战 100 万辆销量目标。

## ➤ 产业

1、广电总局近日发文强调，要多措并举加强内容建设，增加优质广电视听内容供给。改进电视剧集数和季播剧播出间隔时长等管理政策；加强纪录片、动画片精品创作；鼓励支持优秀微短剧进入电视播出。

2、中指研究院数据监测，7 月，百城二手房挂牌量持续高位下，“以价换量”现象持续主导市场，7 月百城二手住宅均价为 13585 元/平方米，环比下跌 0.77%，同比下跌 7.32%。

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、据中国汽车流通协会，上半年汽车经销商新车业务严重亏损，流动性紧张问题蔓延至整个流通行业。展望 2025 年，经销商对总体趋势的判断为微增长或持平，但对于增长的判断不及去年年底的预期。

4、中国汽车工业协会等组织对汽车制造商汽车产品数据安全合规情况进行检测，理想、小米、小鹏等 13 家企业的 49 款车型符合汽车数据安全 5 项合规要求。

5、IDC 最新研究显示，二季度中国智能手机市场出货量下跌 4.1% 至 6886 万台，结束连续六个季度的同比增长态势。前五名厂商为华为、vivo、OPPO、小米和苹果，华为在四年后重夺榜首位置。

6、截至 8 月 18 日下午，2025 年电影暑期档总票房（含预售）突破 100 亿元。档期票房前五名中，国产电影占据四席。《浪浪山小妖怪》票房超 10 亿元，刷新中国影史二维动画票房纪录。

7、据中国物流与采购联合会，上半年，食品冷链物流业务总需求量为 1.92 亿吨，同比增长 4.35%。食品冷链物流服务企业总收入为 2799.4 亿元，同比增长 3.84%。

#### ➤ 海外

1、全球金融市场正屏息以待周五的杰克逊霍尔全球央行年会，美联储主席鲍威尔将在当天晚间发表致辞。考虑到距离 9 月会议还有一系列数据尚未公布，野村预计鲍威尔不会给出“明确承诺”，美银甚至预计鲍威尔会秉持强硬的鹰派立场，与市场的宽松预期相悖。大摩则预计，鲍威尔会在讲话中继续强调通胀风险，抵制市场的降息预期。

2、面对特朗普威胁对印商品加征 50% 关税，印度总理莫迪拟进行商品及服务税改革，计划将四个税档 5%、12%、18% 和 28% 下调和简化成两档 5%、18%，以提振经济同时应对关税冲击。

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。



3、德国政府发言人表示，美国必须按约定降低对欧洲制造汽车的关税，之后才能敲定更广泛的贸易协定书面文本。

## ➤ 国际股市

1、美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.08%，标普 500 指数跌 0.01%，纳指涨 0.03%。宣伟、安进跌超 1%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 0.15%，脸书跌超 2%，微软跌 0.59%。中概股涨跌不一，迅雷涨超 37%，小牛电动跌近 10%。纳斯达克中国金龙指数涨 0.12%。交易员正等待关键零售商业绩及美联储主席杰罗姆·鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上的年度讲话。

2、欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.18%，法国 CAC40 指数跌 0.5%，英国富时 100 指数涨 0.21%。市场担忧美联储可能被迫实施“坏降息”，引发盈利预期下调，同时部分防御类行业受益，导致板块分化。

3、日本股市延续涨势，日经 225 指数收盘涨 0.77%报 43714.31 点，连续 2 个交易日创历史新高。东证指数涨 0.43%收报 3120.96 点，同样创新高。因日元汇率走低，业绩有望改善的汽车等出口相关板块表现强劲。

4、多只中概股陷“拉高出货”疑云，投资者因此损失数十亿美元。其中相关的七只股票——Concorde International、奥斯汀科技、天成科技、天际线建筑、光大数字控股、朴荷生物技术以及飞天兆业——在最近的几个交易日内跌幅超过 80%。

5、斗鱼二季度总营收达 10.54 亿元，同比增长 2.1%。调整后净利润为 2528 万元，上年同期为亏损 4550 万元。

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。



## ➤ 商品

1、上期所发布通知，胶版印刷纸期货及期权自9月10日（周三）起上市交易，燃料油、石油沥青和纸浆期权自9月10日起上市交易。

2、地缘风险推高原油价格，美油主力合约收涨0.97%，报62.58美元/桶；布伦特原油主力合约涨0.97%，报66.49美元/桶。国际油价上涨主要受地缘政治紧张局势和供应扰动推动。俄罗斯辛扎诺夫炼油厂因无人机袭击停产，伊朗7月原油产量降至324.5万桶/日，加剧市场对供应中断的担忧。

3、国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货跌0.14%报3378.00美元/盎司，COMEX白银期货涨0.24%报38.07美元/盎司。美国总统特朗普与乌克兰总统泽连斯基会晤讨论俄乌冲突问题，市场避险需求可能降低。

4、伦敦基本金属多数下跌，LME期铝跌0.71%报2588.50美元/吨，LME期锌跌0.39%报2784.00美元/吨，LME期铜跌0.22%报9752.00美元/吨。基本金属市场短期内或将继续维持分化格局，需密切关注宏观政策变化及终端需求恢复情况。

## ➤ 债券

1、股债“跷跷板”效应明显，银行间主要利率债收益率普遍上行2-6bp，30年期国债收益率创3月18日来新高；国债期货全线收跌，30年期主力合约跌1.33%，创3月24日以来收盘新低；银行“二永债”收益率普遍大幅上行8-11bp。央行开展2665亿元逆回购操作，净投放1545亿元，税期走款银行间市场资金面仍显收敛。

2、交易商协会监测到，个别发行企业在设置了募集资金监管账户的情况下，混用、挪用债务融资工具募集资金，涉及多期债项、较大金额，相关资金监管行未有效履行募集资金监管职责。交易商协会已对相关机构启动自律调查。

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、财政部、央行以利率招标方式进行了 2025 年中央国库现金管理商业银行定期存款（八期）招投标，中标总量 1200 亿元，中标利率 1.78%。

4、财政部 8 月 19 日将开展国债做市支持操作，包括 2.7 亿元 3 年期“25 付息国债 10”和 2.8 亿元 2 年期“25 付息国债 12”，方向均为随卖。

5、美债收益率多数上涨，2 年期美债收益率涨 1.44 个基点报 3.755%，3 年期美债收益率跌 0.27 个基点报 3.722%，5 年期美债收益率涨 0.70 个基点报 3.841%，10 年期美债收益率涨 1.37 个基点报 4.332%，30 年期美债收益率涨 1.64 个基点报 4.934%。

#### ➤ 外汇

1、中国央行与泰国央行续签货币互换协议，互换规模为 700 亿元人民币/3700 亿泰铢，协议有效期五年，经双方同意可以展期。

2、周一在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.1792，较上一交易日上涨 31 个基点，夜盘收报 7.1854。人民币对美元中间价报 7.1322，调升 49 个基点。

3、据中国外汇交易中心，8 月 15 日当周，CFETS 人民币汇率指数报 96.17，环比涨 0.13；BIS 货币篮子人民币汇率指数报 101.93，环比涨 0.17；SDR 货币篮子人民币汇率指数报 90.85，环比涨 0.03。

4、纽约尾盘，美元指数涨 0.31%报 98.16，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.36%报 1.1662，英镑兑美元跌 0.39%报 1.3503，澳元兑美元跌 0.25%报 0.6492，美元兑日元涨 0.47%报 147.8600，美元兑加元跌 0.11%报 1.3803，美元兑瑞郎涨 0.08%报 0.8075，离岸人民币对美元涨 14 个基点报 7.1877。

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
16:00	欧元区6月经常帐
20:30	加拿大7月CPI
20:30	美国7月新屋开工总数年化
20:30	美国7月营建许可总数
20:55	美国上周红皮书商业零售销售
次日04:30	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1146亿元逆回购到期
10:00	国新办举行新闻发布会，介绍“十四五”时期体育强国建设成就
	第二十四届全国植物基因组学大会将于8月19日至22日在西藏自治区林芝市召开
	2025中国（郑州）国际期货论坛将于8月19日至20日在河南郑州举办
	北京量子产业生态创新发布会将于8月19日举行
	【新股】北交所巴兰仕今日申购
	【财报】小米集团、小鹏汽车、泡泡玛特
次日02:10	美联储理事鲍曼发表讲话

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。