



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：2025/08/20

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 0.57%报 3358.90 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.84%报 37.33 美元/盎司。
2. 地缘缓和预期打压原油需求，美油主力合约收跌 1.12%，报 62.00 美元/桶；布伦特原油主力合约跌 0.95%，报 65.97 美元/桶。
3. 伦敦基本金属多数下跌，LME 期铝跌 0.81%报 2567.50 美元/吨，LME 期镍跌 0.60%报 15060.00 美元/吨，LME 期铜跌 0.50%报 9684.50 美元/吨，LME 期锌跌 0.25%报 2770.00 美元/吨。
4. 截至 23:00 收盘，国内期货主力合约大面积飘绿。甲醇小幅上涨；跌幅方面，纯碱、玻璃跌超 4%，丁二烯橡胶、焦煤跌超 3%，焦炭、20 号胶、橡胶、豆二跌超 2%。
5. 截至 2:20 收盘，美大豆跌 0.78%，美玉米跌 0.98%，美豆油跌 2.93%，美豆粕涨 2.43%，美小麦跌 0.90%。

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. 中国期货业协会相关负责人建议，持续扩容特定品种，稳步扩大开放“品种池”。在风险可控的前提下，可以以“成熟一个、纳入一个”的节奏，继续扩大特定品种范围，优先将运行成熟、风险可控的期货期权品种纳入对外开放清单，使境外投资者能够沿用现有较为完备、便利的制度规则，直接参与交易、交割和套保；同时配套优化跨境资金结算、保税交割网络等，进一步降低交易者制度性成本。
2. 郑州商品交易所相关负责人表示，正在稳步推进波罗的海巴拿马型干散货船运价指数期货（BPI 指数期货）等创新型品种研发，持续探索与境外期货交易所的结算价授权合作。
3. 印度媒体报道称，中国已经解除了对印度的稀土出口限制。中方能否证实？毛宁回应称，我不了解你提到的情况，我可以告诉你的是，我们愿意同有关国家和地区加强对话合作，共同维护全球供应链的稳定。

【能化期货】

1. 国家统计局公布的数据显示，中国2025年7月纯碱(碳酸钠)产量为309.9万吨，同比下滑4.5%。1-7月累计产量为2320.2万吨，同比增加4.4%。
2. 郑州商品交易所相关负责人8月19日在2025中国（郑州）国际期货论坛上表示，正在积极推进包括PTA期权和对二甲苯、短纤、瓶片期货和期权等聚酯板块品种，作为特定品种整体对外开放。

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。



【金属期货】

1. 据 SMM 了解，西北某锌冶炼厂因镕铸炉检修需要，计划 9-10 月延续检修计划，预计影响量将在 11-12 月补齐。
2. 据 SMM 了解，天津地区昨晚十二点开始限制国五及以下运输车辆，恢复时间未定，其中市内钢厂及镀锌大厂、天津锌锭仓库基本已用国六车辆运输，受影响不大，但长途运输车辆以及镀锌小厂仍以国五为主，镀锌小厂因车辆运输问题已陆续停产。
3. 据印尼贸易部公布的数据显示，印尼 7 月出口精炼锡 3792.22 吨，同比增加 11.24%，环比减少 15.07%。2025 年 1-7 月累计出口精锡 2.99 万吨，累计同比增加 64.4%。
4. 江特电机公告，为进一步降低生产成本，确保生产设备后续的安全稳定运行，江西特种电机股份有限公司全资下属公司宜春银锂新能源有限责任公司于前期停产进行了设备检修。近日，公司接到宜春银锂通知，宜春银锂将于近日正式复工复产。
5. 据 Mysteel 调研国内 130 家铅精矿生产企业样本，总设计产能 78.8 万金属吨，覆盖率 61.66%。2025 年 7 月国内铅精矿产量 6.85 万金属吨，环比增加 5.66%，同比增加 10.97%。此前季节性停产的国内北方矿山在 6 月份基本完全复产，7 月铅精矿产量稳中有增。
6. 工业和信息化部等部门联合召开光伏产业座谈会部署进一步规范光伏产业竞争秩序工作：一是加强产业调控。强化光伏产业项目投资管理，以市场化法治化方式推动落后产能有序退出。二是遏制低价无序竞争。健全价格监测和产品定价机制，打击低于成本价销售、虚假营销等违法违规行为。

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。



【黑色系期货】

1. Mysteel 统计中国 47 港进口铁矿石库存总量 14442.40 万吨，较上一周增加 41.82 万吨。周期内港口铁矿石到港增加，卸货入库量提升，促使港口库存延续累库趋势。具体来看，本期库存增量主要集中在华东、华南和沿江三个区域，而东北和华北辐射港口库存均有小幅下滑。
2. 据 Mysteel 调研数据显示，唐山部分独立带钢轧钢企业已接到环保限产通知，计划于 8 月 20 日至 9 月 3 日期间实施停产。若该措施严格执行，预计将影响当地 10 家调坯带钢企业的日产量合计减少约 0.5 万吨。
3. 山西美锦钢铁于 7 月 15 日对一座 1080m³高炉进行检修，现计划复产时间在 8 月 22 日，届时日增铁水产量约 0.3 万吨/天。

【农产品期货】

1. 据外媒报道，印度发布政府令，宣布立即取消 11% 的棉花进口关税及农业基础设施与发展税 (AIDC)，该政策将从 8 月 19 日持续至 9 月 30 日。这一举措被视为印度政府为应对美国加征关税而采取的紧急救济措施。
2. 马托格罗索州农业经济研究所 (IMEA) 公布，马托格罗索州 8 月 11 日至 8 月 15 日当周大豆压榨利润为 392.46 雷亚尔/吨，此前一周为 392.80 雷亚尔/吨。当周，该州豆粕价格为 1525.17 雷亚尔/吨，豆油价格为 6166.27 雷亚尔/吨。
3. 美国农场期货杂志旗下 ProFarmer 公司作物巡查：预计 2025 年俄亥俄州玉米单产为 185.69 蒲式耳/英亩，2024 年作物巡查为 183.29 蒲式耳/英亩。预计 2025 年南达科他州玉米单产为 174.18 蒲式耳/英亩，2024 年作物巡查为 156.51 蒲式耳/英亩。预计 2025 年俄亥俄州大豆平均结荚数为 1287.28 个，2024 年作物巡查为 1229.93 个。预计 2025 年南达科他州大豆平均结荚数为 1188.45 个，2024 年作物巡查为 1025.89 个。

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. 巴西竞争管理机构 CADE 的一个部门正式建议对巴西“大豆暂停计划”的签署方进行全面调查。巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，竞争监管机构有关“大豆暂停计划”的决定非常令人担忧，将采取行政措施提出上诉，同时保持与竞争监管机构的“合作精神”。
5. 马来西亚棕榈油理事会（MPOC）周二表示，在生物柴油需求支撑、豆油供应趋紧及棕榈油供应增速放缓的推动下，预计马来西亚棕榈油价格将维持在 4300 林吉特上方。
6. 据郑商所，经研究决定，自 2026 年 9 月 1 日起在以下棉花交割仓库注册的仓单，仓库升贴水按照调整后升贴水标准计算；2026 年 9 月 1 日前注册的仓单，仓库升贴水按照原升贴水标准计算。
7. 尽管进口大豆到港量较大，但油厂大豆压榨量连续两周攀升，上周沿海油厂大豆库存小幅缩减。中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2025 年第 33 周末，国内进口大豆库存总量为 734.3 万吨，较上周的 707.5 万吨增加 26.8 万吨，去年同期为 695.5 万吨，五周平均为 704.0 万吨。
8. 美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告向墨西哥出售 228606 吨大豆，于 2025/2026 年度交付。

金融市场

➤ 金融

1、周二 A 股缩量窄幅震荡，三大指数集体收跌，北证 50 则再创历史新高。板块方面，消费电子、CPO、白酒领涨，保险、PEEK 材料、光刻机概念明显调整。截至收盘，上证指数跌 0.02% 报 3727.29 点，深证成指跌 0.12%，创业板指跌 0.17%，北证 50 涨 1.27%，市场成交额 2.64 万亿元。

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。



2、香港恒生指数跌 0.21%报 25122.9 点，恒生科技指数跌 0.67%，恒生中国企业指数跌 0.3%，大市成交 2782.18 亿港元。东方甄选盘中一度涨近 24%创新高，但随后股价大幅跳水，收盘跌近 21%。南向资金大幅净买入 185.73 亿港元。

3、市场交投活跃之下，券商再度打响客户争夺战。目前，券商给个人投资者新开户的佣金费率普遍为“万 1.5”和“万 1”左右。部分券商视资金体量给出更优惠费率，佣金费率低至万分之 0.854、万分之 0.841。

4、随着 A 股市场整体上行及交投热情升温，作为市场中最为积极的力量之一，两融资金规模近期进一步增长，并不断刷新阶段性纪录。截至 8 月 18 日，两融余额突破 2.1 万亿元，达到 21023 亿元，这是时隔 10 年两融余额再次突破 2.1 万亿元，当日公布的两融余额较前一交易日增长约 397 亿元，实现六连增。值得注意的是，这是年内两融余额单日最大增长额，亦是自 2024 年 10 月 8 日以来两融余额单日最大增长额。今年 8 月以来，两融余额已经累计增长超过 1100 亿元。

5、随着中国股市持续走强，外资机构加仓的步伐加快。截至 8 月 18 日，在已披露的半年报中，超过 70 家上市公司的前十大流通股股东名单中出现合格境外机构投资者（QFII）身影，合计持股市值约 68 亿元。高盛、瑞银、摩根士丹利等多家外资机构发布的最新观点均表示，持续看好中国股市。

6、随着上市公司半年报陆续披露，新一批社保基金重仓股浮出水面。截至 8 月 19 日 16 时，社保基金出现在 89 股前十大流通股股东名单中，20 股获社保基金新进重仓。基础化工行业成为社保基金重仓股最多的行业。按 6 月 30 日收盘价计算，合计持股市值达到 253.42 亿元，4 股持股市值均超 10 亿元，常熟银行、鹏鼎控股、海大集团持股市值居前，分别为 20.47 亿元、13.78 亿元、12.32 亿元。

7、近期，A 股上市公司 2025 年半年报加速披露，截至 8 月 19 日 16 时，A 股已有 666 家上市公司对外披露 2025 年半年报，432 家实现归母净利润同比增长，占比超六成。

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、小鹏汽车第二季度总营收 182.7 亿元，同比增长 125.3%，环比增长 15.6%。调整后净亏损为 3.9 亿元，上年同期净亏损 12.2 亿元。小鹏汽车预计，第三季度汽车交付量将达到 11.3 万辆至 11.8 万辆，同比增长 142.8%至 153.6%。

9、泡泡玛特上半年营收、净利润均超去年全年。财报显示，公司上半年收益 138.76 亿元，同比增长 204.4%；经调整净利润 47.1 亿元，同比增长 362.8%。

10、知情人士称，Shein 已考虑将总部迁回中国，旨在为香港 IPO 铺路。目前注册于新加坡的 Shein 已就其在中国内地设立母公司的事宜咨询了律师。

11、知情人士透露，爱奇艺已聘请美国银行、中金公司和摩根大通安排其在中国香港的二次上市事宜。此次上市可能筹集 2 亿至 3 亿美元资金。

➤ 产业

1、工信部等六部门部署进一步规范光伏产业竞争秩序工作，要求加强产业调控，以市场化法治化方式推动落后产能有序退出；遏制低价无序竞争，健全价格监测和产品定价机制。

2、上海发布实施方案加快推动“AI+制造”发展，希望通过三年时间努力，进一步提升制造业智能化发展水平，在语料、模型、平台、场景等领域形成一批创新成果。

3、一批重大科技产业项目落地上海临港，总投资额超 400 亿元，包括三维芯片集成项目、重型燃气轮机项目、脑机接口验证平台项目、水下机器人项目等。

4、广东省出台 21 项具体措施，通过支持卫星星座建设，部署地面站网配套设施，支持火箭产品研制应用，支持卫星应用终端制造等，推动构建全产业链一体化发展的商业航天产业生态。

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、黑龙江调整消费品以旧换新补贴政策，自8月23日起，汽车置换更新分三档给予补贴，燃油车补贴标准分别为0.5万元、0.8万元、1.1万元，新能源车补贴每档增加0.2万元。

6、中基协发布数据显示，7月新备案私募基金规模1074.27亿元。截至7月末，存续私募基金13.94万只，存续规模20.68万亿元。

➤ 海外

1、美国总统特朗普表示，美方将帮助乌克兰进行防卫，但不会向乌克兰派出地面部队，“这一点我可以保证”。特朗普同时重申，乌克兰不会获准加入北约。特朗普说，在实现美俄乌三方会晤之前，他希望俄乌领导人首先进行双边会晤。消息人士透露，美国白宫正计划在匈牙利首都布达佩斯举行美国、俄罗斯和乌克兰总统之间的三边会晤。

2、美国商务部宣布，将407个产品类别纳入钢铁和铝关税清单，适用税率为50%。此次新增清单涵盖范围广泛，包括风力涡轮机及其部件、移动起重机、铁路车辆、家具、压缩机与泵类设备等数百种产品。特朗普政府已多次强调要扩大钢铝关税覆盖范围，以保护国内制造业并遏制进口依赖。

3、日美两国政府计划就具体落实5500亿美元对美投资展开密切磋商。由于投资对象涉及半导体、医药品、钢铁、造船等重要领域，双方将设立核查国家利益的机制。

4、受两年多来最强劲的多户型住宅建设带动，美国7月新屋开工年化环比大幅增长5.2%，达到142.8万套，升至五个月高点，高于市场预期的129万套和前值132.1万套。

5、标普确认美国“AA+/A-1+”主权信用评级，评级展望保持稳定，以反映对美国经济持续韧性的预期。

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。



6、日本自民党资深议员、前外务大臣河野太郎公开呼吁日本央行加快升息步伐，改善财政状况，以应对疲软日元推高通胀、冲击家庭生活的挑战。

7、韩国央行行长李昌镛表示，韩国经济在第二季度反弹，但仍面临美国与主要经济体贸易谈判的高度不确定性。在下周制定货币政策时，必须考虑一系列因素以决定是否恢复货币宽松周期。

8、韩国7月份汽车出口额同比增长8.8%，连续第二个月实现增长，对欧盟的出口额飙升32.7%。对美出口同比下降4.6%，连续第五个月下降，不过下滑速度较6月的16%大幅放缓。

➤ 国际股市

1、美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.02%，盘中一度创历史新高，标普500指数跌0.59%，纳指跌1.46%。家得宝涨超3%，宣伟涨逾2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌1.69%，英伟达跌超3%，脸书跌逾2%。中概股多数下跌，迅雷跌超10%，微博跌逾6%。科技股普遍下跌给大盘带来压力。美国将407类钢铁和铝衍生产品纳入关税清单。

2、欧洲三大股指收盘全线上涨，德国DAX指数涨0.45%，法国CAC40指数涨1.22%，英国富时100指数涨0.34%。欧股走势主要受和平预期推动，尤其是美国与乌克兰及欧洲领导人会晤后，市场对俄乌战争可能加速结束感到乐观，带动金融板块及部分防御性行业走强。

3、英特尔估值增长250亿美元，至互联网泡沫时期水平。美国政府正在就潜在的股权入股进行谈判，同时日本软银集团也计划对其进行20亿美元的投资，因此这家陷入困境的芯片制造商的股价本月上漲了28%，市值增加了约250亿美元。

4、必和必拓公布，2025财年可归属利润为90.2亿美元，同比上涨14%；调整后可归属利润同比下降26%至102亿美元。收入同比下跌8%至513亿美元。

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。



5、家得宝第二季度调整后每股收益为 4.68 美元，比预期低 0.01 美元。营收为 452.8 亿美元，同比增长 4.8%，符合预期。家得宝重申全年业绩指引，预计总销售额将增长 2.8%。

➤ 商品

1、伦敦金属交易所（LME）香港交割仓正式揭牌。香港财政司司长陈茂波表示，在这里建立 LME 仓库，将让香港更有条件推动大宗商品以人民币计价和结算，提升人民币在国际金属交易中的使用和话语权。

2、郑州商品交易所相关负责人表示，正在稳步推进 BPI 指数期货等创新型品种研发。同时，积极推进包括 PTA 期权和对二甲苯、短纤、瓶片期货和期权等聚酯板块品种，作为特定品种整体对外开放。

3、国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.57%报 3358.90 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.84%报 37.33 美元/盎司。美联储官员表态支持加密货币监管开放，美国加征钢铁铝关税或影响市场避险情绪，俄乌局势缓和削弱黄金避险需求。

4、地缘缓和预期打压原油需求，美油主力合约收跌 1.12%，报 62.00 美元/桶；布伦特原油主力合约跌 0.95%，报 65.97 美元/桶。国际油价下跌主要受美俄乌三方会谈预期影响，市场担忧对俄能源制裁可能放松。

5、伦敦基本金属多数下跌，LME 期铝跌 0.81%报 2567.50 美元/吨，LME 期镍跌 0.60%报 15060.00 美元/吨，LME 期铜跌 0.50%报 9684.50 美元/吨，LME 期锌跌 0.25%报 2770.00 美元/吨。美国通胀数据表现不一，CPI 显示通胀压力可控，但 PPI 数据远超预期，打压了市场对美联储大幅降息的押注，这些因素共同导致基本金属市场整体缺乏明确方向。

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。



➤ 债券

1、股市走弱叠加央行逆回购放量安抚市场情绪，现券期货震荡暂企稳。银行间主要利率债收益率多数下行，1年以内的短券表现较弱；国债期货全线收涨，30年期主力合约涨0.23%。央行开展5803亿元逆回购操作，净投放4657亿元，银行间资金面整体仍维持小幅收敛态势。

2、广东省将于8月下旬在澳门发行离岸人民币地方政府债券。本次债券发行规模预计为25亿元人民币，将首次发行支持第十五届全国运动会项目的专项债券及蓝色债券。

3、第二批科创债ETF即将上报，14家基金公司入围。工银、华安、天弘、大成、银华和万家等6家将上报深交所上市的科创债ETF。华泰柏瑞、汇添富、国泰、泰康、兴业、永赢、摩根、中银等8家公司上报在上交所上市的科创债ETF。

4、美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌1.69个基点报3.738%，3年期美债收益率跌1.67个基点报3.706%，5年期美债收益率跌2.27个基点报3.819%，10年期美债收益率跌2.54个基点报4.306%，30年期美债收益率跌2.86个基点报4.905%。

➤ 外汇

1、周二在岸人民币对美元16:30收盘报7.1820，较上一交易日下跌28个基点，夜盘收报7.1830。人民币对美元中间价报7.1359，较上一交易日调贬37个基点。

2、纽约尾盘，美元指数涨0.12%报98.28，非美货币多数下跌。欧元兑美元跌0.13%报1.1647，英镑兑美元跌0.08%报1.3493，澳元兑美元跌0.57%报0.6455，美元兑日元跌0.12%报147.6755，美元兑加元涨0.47%报1.3869，美元兑瑞郎涨0.03%报0.8078，离岸人民币对美元跌4个基点报7.1882。

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
07:50	日本7月商品贸易帐
07:50	日本6月核心机械订单
09:00	中国8月LPR
14:00	德国7月PPI
14:00	英国7月CPI
14:00	英国7月零售物价指数
16:30	英国6月DCLG房价指数
17:00	欧元区7月CPI终值
19:00	美国上周MBA30年期固定抵押贷款利率
20:30	加拿大7月新屋价格指数
22:30	美国上周EIA原油库存
	中国1-7月发电装机容量
次日01:00	美国20年期国债竞拍
次日05:00	韩国7月PPI

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有1185亿元逆回购到期
10:00	新西兰联储公布利率决议
10:00	国新办将举行新闻发布会，介绍阅兵准备工作有关情况
11:00	新西兰联储主席奥尔召开货币政策新闻发布会
15:10	欧洲央行行长拉加德出席世界经济论坛的一个会议
15:20	印尼央行公布利率决议
15:30	瑞典央行公布利率决议
23:00	美联储理事沃勒在怀俄明州区块链研讨会上发表讲话
	外交部长王毅于8月20日至22日访问巴基斯坦并举行第六次中巴外长战略对话
	2025可信数据空间推进大会将于8月20日至21日举办
	2025第十四届中国煤焦钢产业大会将于8月20日至22日在青岛召开
	2025年WVEC世界教育者大会将于8月20日至22日在上海举办
	2025年中国半导体生态发展大会暨产学研博览会将于8月20日至22日举办
	谷歌举办发布会，推出新的Pixel品牌硬件
	【新股】天岳先进H股在港交所正式上市
	【财报】百度、香港交易所、金山软件、金山云、中通快递、恒瑞医药、BOSS直聘、金山办公
次日02:00	美联储公布货币政策会议纪要
次日03:00	2027年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就经济前景发表讲话

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。