



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：2025/08/21

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 1.00%报 3392.20 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.51%报 37.90 美元/盎司。
2. 美国库存骤降推高油价，美油主力合约收涨 1.73%，报 62.84 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 1.76%，报 66.95 美元/桶。
3. 伦敦基本金属多数上涨，LME 期锌涨 0.63%报 2786.00 美元/吨，LME 期铝涨 0.53%报 2577.00 美元/吨，LME 期铅涨 0.35%报 1980.50 美元/吨，LME 期铜涨 0.30%报 9721.00 美元/吨，LME 期镍涨 0.26%报 15045.00 美元/吨，LME 期锡跌 0.22%报 33775.00 美元/吨。
4. 截至 23:00 收盘，国内期货主力合约多数上涨。烧碱涨超 3%，丁二烯橡胶涨超 2%，铁矿石、液化石油气（LPG）、20 号胶、瓶片、PX 涨超 1%，橡胶、短纤涨近 1%；跌幅方面，纯碱、沥青小幅下跌。
5. 截至 2:20 收盘，美大豆涨 0.17%，美玉米涨 0.25%，美豆油跌 0.97%，美豆粕涨 0.52%，美小麦涨 1.44%。

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。
2. 据路透社报道，美国财政部长贝森特当地时间19日在接受采访时称，美国与中国就经贸问题进行了“非常良好的对话”。贝森特说，“我们与中方进行了非常良好的对话，我预计在11月前我们会再次会面。我认为当前工作开展得很顺利。”
3. 中国证监会期货监管司副司长王颖表示，下一步，中国证监会将围绕强监管防风险促高质量发展要求，持续做好以下几方面工作：持续丰富产品供给。推动液化天然气等重要能源品种上市，进一步完善商品指数体系，不断扩大期货及衍生工具覆盖面。
4. 据《以色列时报》当地时间20日报道，以色列国防部长卡茨已批准以军对加沙北部加沙城的进攻计划。19日晚，以军总参谋长扎米尔及其他高级军官将这一计划递交给卡茨。
5. 凯投宏观投资委员会成员Kevin Thozet在报告中表示，美国短期利率面临上升风险。他指出，市场对美联储降息前景过于自信。美国货币市场已计入今年至少两次降息，反映出市场预期美国经济和通胀将进一步显现放缓迹象。
6. 今日凌晨，美联储公布的7月会议纪要显示，7月会上，几乎全体决策者支持暂不降息，只有两人反对。纪要体现了，对通胀和就业的风险以及关税对通胀的影响，联储官员均存在分歧，不过多数还是认为，通胀上升的风险比就业下行的风险高。多人认为，关税的影响需要一些时间才会全面显现。与会者指出，在《GENIUS法案》通过之后，稳定币的使用可能会增加，并可能有助于提

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。



升支付系统的效率。他们还表示，稳定币可能会推高对其支撑资产的需求，其中包括美国国债。

【能化期货】

1. 据日本石油协会（PAJ），截至8月16日当周，日本商业原油库存较之前一周下降27777千升，至11918475千升。日本汽油库存较之前一周增加31339千升，至1500799千升。日本煤油库存较之前一周增加50424千升，至2496963千升。日本炼油厂的平均开工率为86.9%，之前一周为84.4%。

2. 据隆众资讯，截至2025年8月20日，中国甲醇港口库存总量在107.60万吨，较上一期数据增加5.42万吨。其中，华东地区累库，库存增加1.92万吨；华南地区累库，库存增加3.50万吨。本周甲醇港口库存继续积累，周期内显性外轮计入21.63万吨。

3. 据大阪交易所（OSE）官网数据，截至2025年8月10日，交易所指定仓库的橡胶（RSS）库存为3823吨，较截至7月31日的4092吨减少269吨。

4. 据隆众资讯，最新数据显示，截至8月20日当周，中国92家沥青炼厂产能利用率为32.8%，环比下降2.4%，同期沥青产量为54.8万吨，环比下降6.8%。

5. 截至8月20日，中国聚丙烯生产企业库存量在57.23万吨，较上期下跌1.52万吨，环比下跌2.59%，上游延续去库思路，叠加检修损失量仍高位延续，因此周内生产企业库存小幅下降。

6. 俄罗斯驻印副贸易代表Evgeny Griva表示，即使印度可能面临更高的美国关税，俄罗斯仍预计印度会继续购买其石油。Griva周三表示，印度对俄油的进口可能会维持在当前水平。这一表态正值美印关税紧张局势升级之际。

7. 阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至8月18日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为1549.1万桶，较一周前减少193.6万桶，为2024年11月25日最低水平。

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. EIA 报告显示，截至 8 月 15 日当周，美国除却战略储备的商业原油库存减少 601.4 万桶至 4.21 亿桶，降幅 1.41%，降幅远超减少 175.9 万桶的市场预期，降幅录得 2025 年 6 月 13 日当周以来最大。

【金属期货】

1. 据国际铝业协会（IAI），2025 年 7 月份全球原铝产量为 637.3 万吨，去年同期为 621.7 万吨，前一个月修正值为 617.3 万吨。预计 7 月中国原铝产量为 387 万吨，前一个月修正值为 375.1 万吨。

2. 据一财，在多晶硅环节，有接近与会企业负责人表示：“上周几家硅料企业‘一把手’已就减产、控开工、控销量等议题达成一致。包括控库存的具体方式，也已基本达成一致，就看后续如何实施。”

3. 据 SMM 了解，随着上合峰会和国庆活动临近，目前北方地区铅锌矿山暂未受到炸药管控，但安全检查有所增多，对锌精矿生产暂无直接影响。

4. 世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2025 年 6 月，全球精炼铜产量为 217.35 万吨，消费量为 212.7 万吨，供应过剩 4.65 万吨。2025 年 1-6 月，全球精炼铜产量为 1304.38 万吨，消费量为 1271.51 万吨，供应过剩 32.87 万吨。2025 年 6 月，全球铜精矿产量为 153.03 万吨。2025 年 1-6 月，全球铜精矿产量为 895 万吨。

【黑色系期货】

1. 据 SMM，环保限产政策正从供需两端对双焦市场形成影响：一方面，部分焦企已收到限产通知，后续焦炭现货供应或将进一步收紧；另一方面，月底部分钢厂也将因环保管控逐步安排检修，且随着检修范围扩大，预计铁水产量或将出现明显较为明显的下降，进而制约焦炭需求。

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. 8月20日蒙古国ETT公司炼焦煤进行线上竞拍，1/3焦原煤A23.5，V33，S1.1，G70，Mt4.0起拍价65美元/吨，挂牌数量6.4万吨全部流拍，以上价格均不含税。

3. 内蒙古友恒煤炭有限责任公司益民煤矿因存在重大安全隐患，国家矿山安全监察局内蒙古局监察执法二处对内蒙古友恒煤炭有限责任公司益民煤矿作出责令停产整顿的行政处罚决定。

【农产品期货】

1. 美国大豆协会当地时间8月19日发文称，“强烈敦促特朗普政府达成协议，重新开放中国这个对美国大豆至关重要的市场”。声明称，美国大豆种植户正承受巨大财务压力，“价格持续下跌，与此同时，我们的种植户为农资和设备支付的费用大幅增加……美国大豆种植户无法承受与我们最大客户的长期贸易争端”。

2. 美国农场期货杂志旗下Pro Farmer公司作物巡查：预计2025年内布拉斯加州玉米单产为179.50蒲式耳/英亩，2024年作物巡查为173.25蒲式耳/英亩。预计2025年内布拉斯加州大豆平均结荚数为1348.31个，2024年作物巡查为1172.48个。预计2025年印第安那州玉米单产为193.82蒲式耳/英亩，2024年作物巡查为187.54蒲式耳/英亩。预计2025年印第安那州大豆平均结荚数为1376.59个，2024年作物巡查为1409.02个。

3. 据国家粮油信息中心，预计8月份开机率将延续较高水平，大豆压榨量近1000万吨，豆粕产出在800万吨左右，高于近三年8月月均消费量770万吨，但近期下游提货速度加快，油厂大豆累库节奏有所放缓，预计8月份全国主要油厂豆粕商业库存升至110万吨左右，油厂库存压力较大。

4. 马来西亚独立检验机构Amspec表示，马来西亚8月1-20日的棕榈油出口量为869780吨，上月同期为740394吨，环比增加17.5%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚8月1-20日棕榈油出口量为929051吨，较上月同期出口的817755吨增加13.61%。

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. 美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告向墨西哥出口销售 125741 吨玉米，向哥伦比亚出口销售 10 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。

金融市场

➤ 金融

1、周三 A 股低开高走强势反弹，上证指数再创十年新高。全天近 3700 股飘红，半导体产业链强势爆发，GPU、服务器、白酒板块领涨，炒股软件、脑机接口、CRO 概念调整。截至收盘，上证指数涨 1.04% 报 3766.21 点，深证成指涨 0.89%，市场成交额 2.45 万亿元。

2、香港恒生指数涨 0.17% 报 25165.94 点，恒生科技指数跌 0.01%，恒生中国企业指数涨 0.08%，大市成交 2852.86 亿港元。泡泡玛特大涨 12.54%，股价报 316 港元，总市值达到 4244 亿港元，再创历史新高。南向资金大幅净卖出 146.82 亿港元。

3、8 月以来，作为“牛市旗手”的证券板块表现突出，行业指数月内涨幅已经超过了 7%，板块内 8 只个股月内涨超 10%。从目前披露的半年报来看，券商上半年业绩也普遍实现了较快增长。行业景气高涨之际，资金纷纷借道 ETF 布局，近一个月来，跟踪中证全指证券公司指数的证券 ETF 规模增幅已超百亿元。

4、A 股半年报披露进入密集期，上市公司公告中期分红方案也逐渐增多，真金白银的现金分红成为主流。半年报宣布分红的公司超过 140 家，拟分红总金额超过千亿元。

5、香港交易所行政总裁陈翊庭透露，自“科企专线”推出以来，港交所一共新增 50 家 IPO 申请，目前正在排队申请 IPO 的企业高达 230 家。对于 24 小时交易机制，将结合本地市场实际情况进行研究。另外，港交所今年底还将就调整港股每手交易单位咨询市场。

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、香港交易所宣布，自8月25日上午9时起，中国恒大的上市地位将根据《上市规则》第6.01A(1)条予以取消。

7、香港交易所第二季收入及其他收益为72.19亿港元，同比增长33%；股东应占溢利为44.42亿港元，同比增长41%。

8、百度第二季度总营收327亿元，同比下降4%。归属于百度的净利润73亿元，同比增33%；调整后净利润为48亿元，同比下降35%。AI新业务收入100亿元，同比增长34%。

➤ 产业

1、国家税务总局称，相关平台企业已经按照《互联网平台企业涉税信息报送规定》要求报送基本信息，对于个别尚未报送基本信息的平台企业，税务部门将开展宣传辅导和约谈提醒。

2、市场监管总局拟对公用事业领域反垄断出台新规，针对不公平高价、拒绝交易、限定交易、搭售、附加其他不合理交易条件和差别待遇等滥用市场支配地位行为的考虑因素逐项作出细化。

3、浙江、贵州、吉林等地的多家村镇银行近日宣布将下调存款利率，降幅在10至20个基点不等。与之形成对比的是，多家银行近期推出了年化利率2%以上的大额存单产品。

4、据中国汽车流通协会，7月份汽车经销商综合库存系数为1.35，环比下降4.9%，同比下降10%，库存水平处于警戒线以下，但高于合理区间。

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。



➤ 海外

- 1、美国总统特朗普喊话美联储理事库克，称其必须立即辞职，从而进一步加大对美联储的施压力度。此前，美国联邦住房金融局（FHFA）局长普尔特指控库克在两笔抵押贷款中存在欺诈行为，并呼吁司法部对其展开调查。普尔特称，这些指控让特朗普有了解雇库克的理由。
- 2、根据向美国政府道德办公室提交的披露文件，自今年1月就任以来，美国总统特朗普已经购买了数百笔债券，总价值至少达1.037亿美元。
- 3、美国联邦预算委员会（CRFB）最新预测显示，受税收、支出立法及关税政策影响，未来十年美国联邦预算赤字将达22.7万亿美元，比国会预算办公室（CBO）1月的预测高出近1万亿美元。
- 4、欧洲央行行长拉加德表示，本季度欧元区经济增长可能会放缓，尽管近期与美国达成的协议降低了不确定性，但全球贸易形势仍不明朗。
- 5、英国7月CPI同比涨幅由前值3.6%升至3.8%，创2024年1月以来的最快上涨步伐。核心CPI同比加速至3.8%，服务业CPI涨幅则从4.7%升至5%。通胀加速令英国央行今年再次降息的可能性日益渺茫。
- 6、日本7月商品出口同比降2.6%，创2021年2月以来的最大降幅，汽车出口大减28.4%。其中，对美国出口额减少10%，连续4个月减少。
- 7、韩国政府今年将推出总额为45.8万亿韩元的支持计划，重点支持电池、半导体和关键矿产等关键产业，以增强供应链弹性。
- 8、新西兰联储将基准利率下调25个基点至3.00%，符合市场预期。尽管该行上调了通胀预期，但其最新预测显示年内仍有较大概率再进行两次25基点的降息。

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。



9、印尼央行意外降息 25 个基点，将 7 天逆回购利率下调至 5%，为年内第四次降息。印尼央行表示，此次降息将有助于稳定印尼盾汇率，并推动经济增长。

10、瑞典央行维持基准利率在 2% 不变，符合市场预期。瑞典央行仍预计今年有一定可能会继续降息。

➤ 国际股市

1、美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨 0.04%，标普 500 指数跌 0.24%，纳指跌 0.67%。旅行者集团涨超 2%，沃尔玛涨逾 1%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌 1.07%，苹果跌近 2%，亚马逊跌逾 1%。中概股涨跌不一，新蛋涨超 23%，迅雷跌逾 7%。投资者正在评估好坏参半的零售商业绩报告。美联储会议纪要显示内部分歧，大多数 FOMC 委员认为通胀风险甚于就业担忧。

2、欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.6%，法国 CAC40 指数跌 0.08%，英国富时 100 指数涨 1.08%。欧股走势主要受市场对乌克兰和平谈判预期升温影响，国防板块领跌，而科技股因获利回吐承压，同时美联储政策预期及经济数据也对市场情绪产生扰动。

3、雅诗兰黛第四财季净销售额 34.1 亿美元，经调整后每股收益为 9 美分，均高于市场预期。不过，雅诗兰黛对 2026 财年调整后每股收益的预测为 1.9 至 2.1 美元，低于市场预期 2.21 美元。

4、塔吉特第二季度净销售额达 252.1 亿美元，调整后每股收益 2.05 美元，均高于市场预期。但可比销售额同比下降 1.9%。塔吉特维持全年调整后每股收益 7-9 美元的预期不变。

5、爱奇艺第二季度净亏损 1.34 亿元，去年同期盈利 6870 万元，调整后净利润大幅下降至 1470 万元。二季度爱奇艺会员服务、广告业务、内容分发三大核心业务均出现萎缩。

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、富途控股第二季度营收和利润均实现同比大幅增长，营收同比增长 69.7%至 53.1 亿港元；净利润同比飙升 112.7%至 25.7 亿港元。

➤ 商品

1、证监会期货监管司副司长王颖指出，外部环境不确定因素越多，期货市场独特作用愈发凸显。证监会将推动液化天然气等重要能源品种上市，进一步完善商品指数体系，不断扩大期货及衍生工具覆盖面，稳步增加特定品种以及合格境外投资者可参与交易的境内期货期权品种范围。

2、美国大豆协会主席凯莱布·拉格兰致信美国总统特朗普表示，美国大豆种植户正面临“极大的”财务压力。随着收获季迅速到来，美国就大豆出口与中国越晚达成协议，美国豆农受到的冲击就越严重。

3、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 1.00%报 3392.20 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.51%报 37.90 美元/盎司。英国 7 月 CPI 增速超预期，欧洲通胀数据分化，市场不确定性支撑贵金属表现。

4、美国库存骤降推高油价，美油主力合约收涨 1.73%，报 62.84 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 1.76%，报 66.95 美元/桶。美国原油库存超预期下降 601.4 万桶推动油价上涨，缓解供应过剩担忧。

5、伦敦基本金属多数上涨，LME 期锌涨 0.63%报 2786.00 美元/吨，LME 期铝涨 0.53%报 2577.00 美元/吨，LME 期铅涨 0.35%报 1980.50 美元/吨，LME 期铜涨 0.30%报 9721.00 美元/吨，LME 期镍涨 0.26%报 15045.00 美元/吨，LME 期锡跌 0.22%报 33775.00 美元/吨。美国货币政策的不确定性继续影响着基本金属市场。

➤ 债券

1、股市再度走强压制债市情绪，银行间主要利率债收益率普遍上行 1-2bp 左右；国债期货多数收跌，30 年期主力合约跌 0.35%；银行“二永债”收益率普遍上

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。



行。央行开展 6160 亿元逆回购操作，净投放 4975 亿元，加上税期走款基本结束，流动性紧势有所缓解。

2、财政部将于 8 月 27 日在香港特别行政区发行 2025 年第四期人民币国债，发行规模为 125 亿元。

3、日本证券业协会数据显示，7 月外国投资者买入价值 4795 亿日元的超长期日本国债，为连续七个月买入。今年前七个月净买入额达 9.2841 万亿日元，是 2004 年有记录以来的同期最高水平。

4、美债收益率多数下跌，2 年期美债收益率涨 0.18 个基点报 3.739%，3 年期美债收益率跌 0.84 个基点报 3.697%，5 年期美债收益率跌 1.23 个基点报 3.806%，10 年期美债收益率跌 1.94 个基点报 4.287%，30 年期美债收益率跌 1.83 个基点报 4.887%。

➤ 外汇

1、周三在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.1793，较上一交易日上涨 27 个基点，夜盘收报 7.1770。人民币对美元中间价报 7.1384，较上一交易日调贬 25 个基点。

2、纽约尾盘，美元指数跌 0.03% 报 98.25，非美货币多数下跌。欧元兑美元涨 0.04% 报 1.1651，英镑兑美元跌 0.27% 报 1.3456，澳元兑美元跌 0.32% 报 0.6434，美元兑日元跌 0.25% 报 147.3070，美元兑加元涨 0.05% 报 1.3875，美元兑瑞郎跌 0.45% 报 0.8042，离岸人民币对美元上涨 66 个基点报 7.1815。

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
06:45	新西兰7月贸易帐
07:00	澳大利亚8月标普全球制造业/服务业/综合PMI初值
07:50	日资上周买进外国股票/债券
07:50	外资上周买进日本股票/债券
08:30	日本8月制造业/服务业/综合PMI初值
09:00	中国7月Swift人民币在全球支付中占比
13:00	印度8月制造业/服务业/综合PMI初值
14:00	瑞士7月贸易帐
14:00	英国7月公共部门净借款
14:00	英国7月政府收支短差
15:15	法国8月制造业/服务业/综合PMI初值
15:30	德国8月制造业/服务业/综合PMI初值
16:00	欧元区8月制造业/服务业/综合PMI初值
16:30	中国香港7月综合CPI
16:30	英国8月制造业/服务业/综合PMI初值
17:00	欧元区6月建筑业产出
18:00	英国8月CBI工业订单差值
20:30	加拿大7月工业品物价指数
20:30	美国上周初请失业金人数
20:30	美国8月费城联储制造业指数
21:45	美国8月标普全球制造业/服务业/综合PMI初值
22:00	欧元区8月消费者信心指数初值
22:00	美国7月成屋销售总数年化
22:00	美国7月谘商会领先指标
22:30	美国上周EIA天然气库存
次日04:30	上周外国央行持有美国国债情况

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有1287亿元逆回购到期
15:00	商务部召开8月第1次例行新闻发布会
19:30	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
	杰克逊霍尔全球央行年会，至8月23日
	2025中国电解铝大会将于8月21日至23日在云南昆明召开
	智元机器人将召开首届合作伙伴大会
	【财报】中国石化、歌尔股份、科大讯飞、亿纬锂能、李宁、哔哩哔哩、快手、沃尔玛

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。