



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：2025/08/25

### 隔夜夜盘市场走势

- 截至周五夜盘收盘，国内期货主力合约大面积飘红。焦煤涨超6%，焦炭、燃料油涨超4%，玻璃涨超3%，铁矿石、丁二烯橡胶涨超2%，沪银、低硫燃料油（LU）、纯碱涨近2%；跌幅方面，豆油小幅下跌。
- 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.05%报3417.20美元/盎司，周涨1.02%，COMEX白银期货涨2.10%报38.88美元/盎司，周涨2.38%。
- 国际油价小幅上涨，美油主力合约收涨0.39%，报63.77美元/桶，周涨2.89%；布伦特原油主力合约涨0.21%，报67.26美元/桶，周涨2.14%。
- 伦敦基本金属全线上涨，LME期锌涨1.45%报2805.50美元/吨，周涨0.38%；LME期铝涨1.43%报2622.00美元/吨，周涨0.58%；LME期锡涨1.27%报33845.00美元/吨，周涨0.45%；LME期铅涨1.12%报1992.00美元/吨，周涨0.53%；LME期铜涨0.87%报9809.00美元/吨，周涨0.36%；LME期镍涨0.31%报14975.00美元/吨，周跌1.23%。

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. 国际农产品期货涨跌不一，美大豆涨 0.21%，美玉米持平，美豆油涨 2.31%，美豆粕跌 0.66%，美小麦跌 0.42%。

## 重要资讯

### 【宏观资讯】

1. 上海航运交易所数据显示，截至 8 月 22 日，上海出口集装箱运价指数（综合指数）报 1415.36 点，与上期相比跌 44.83 点；中国出口集装箱运价综合指数报 1174.87 点，与上期相比跌 1.5%。
2. 中国人民银行表示，为保持银行体系流动性充裕，2025 年 8 月 25 日（周一），中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 6000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期。
3. 据央视：李强主持召开国务院常务会议，听取实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策情况汇报。
4. 美国总统特朗普表示，如果美联储理事库克不因涉及房贷欺诈的指控而辞职，他将解雇库克。“如果她不辞职，我就会解雇她。”特朗普周五对记者说。这一言论加剧了特朗普对美联储的施压行动。
5. 美联储主席鲍威尔表示，不断“变化”的经济风险让美联储有了更充分的降息理由。这番言论表明鲍威尔站到了负责制定利率的联邦公开市场委员会中“鸽派”阵营，也释放出他可能支持美联储在 9 月的下次会议上降息 25 个基点的信号。
6. 在美联储主席鲍威尔表示，鉴于风险平衡的变化，货币政策可能需要调整后，交易员增加了对美联储下月降息的押注。交易员现在认为美联储 9 月份降息的可能性接近 90%，而鲍威尔发表讲话前的可能性约为 75%。

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。



7. 证监会制定了《期货公司互联网营销管理暂行规定》，自2025年10月9日起实施。其中提及：期货公司不得直接或者间接向第三方机构支付与客户开户量、交易量、手续费、资金量等期货业务指标挂钩或者变相挂钩的费用。期货公司应当在公司网站、营业场所等公示手续费收取标准，并不得高于公示标准收取手续费。
8. 国家能源局8月23日发布1-7月份全国电力工业统计数据。截至7月底，全国累计发电装机容量36.7亿千瓦，同比增长18.2%。
9. 鲍威尔“加入”鸽派阵营，为美联储9月降息敞开大门。特朗普对此表示，鲍威尔一年前就应该降息了，现在发出降息信号已经太晚了。
10. 特朗普表示，从其他国家进入美国的家具将被征收关税。加拿大总理卡尼表示，将取消对美墨加协定涵盖的所有美国商品征收反制关税，决定将于9月1日生效。但对美国汽车、钢铁和铝的关税将暂时维持。
11. 特朗普再划“两周”时间线，可能推高俄乌冲突战场烈度。美国副总统表示，对俄实施新制裁“并非不可能”。乌总统泽连斯基表示，准备采取措施实现和平，对俄方信号持审慎态度。

## 【能化期货】

1. 据隆众资讯，上周PVC社会库存新样本统计环比增加5.09%至85.27万吨，同比减少6.50%；其中华东地区在78.41万吨，环比增加5.33%，同比减少9.91%；华南地区在6.87万吨，环比增加2.46%，同比增加64.69%。
2. 美国财政部最新制裁了两家中国公司，理由是它们为伊朗石油运输提供便利。中方对此有何评论？毛宁表示，中方一贯坚决反对缺乏国际法依据、没有联合国安理会授权的非法单边制裁，我们也敦促美方摒弃动辄制裁的错误做法。

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，安徽地区个别炼厂表示因亏损压力计划本周起停产观望行情动态，预计本周安徽地区开工率或下滑超 4 个百分点。上周河南、内蒙古地区部分冶炼企业产量下滑，主因是近期京津冀及附近地区废旧铅酸蓄电池回收业务因大型活动暂时放缓，加剧原料紧张。
2. 德雷克海峡 7.5 级地震对智利铜矿直接影响有限。根据震中位置判断，此次地震位于智利主要铜矿产区以北约 2000 公里，且震源深度较浅，预计不会对智利北部阿塔卡马沙漠地区的铜矿开采和运输造成影响。
3. 中国光伏行业协会发布《关于进一步加强行业自律，共同维护公平竞争、优胜劣汰的光伏市场秩序的倡议》。倡议提出：企业严格遵守法律法规，坚决抵制以低于成本的价格开展恶性竞争。
4. 截至 8 月 22 日，多晶硅（N 型致密料）市场均价 47.4 元/千克，即期制造成本约 39.49 元/千克，即期单公斤净利约为 7.92 元/千克。
5. 据一财，“产能出清”网传文件获证实，8 月 22 日，磷酸铁锂行业闭门会在深圳召开，本次参会方共计 13 人次，其中 3 名为磷酸铁锂材料分会秘书处工作人员，其余 10 家为磷酸铁锂产业链企业。

## 【黑色系期货】

1. Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿库存总量 14444.20 万吨，环比增加 62.63 万吨；日均疏港量 341.04 万吨，降 5.76 万吨。全国 45 个港口进口铁矿库存总量 13845.20 万吨，环比增加 25.93 万吨；日均疏港量 325.74 万吨，降 8.93 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. Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.36%，环比上周减少 0.23 个百分点，同比去年增加 5.89 个百分点；日均铁水产量 240.75 万吨，环比上周增加 0.09 万吨。

3. 中国钢铁工业协会副会长夏农表示，在国家继续支持产量调控、综合整治“内卷”政策措施逐步落实落地，特别是钢铁企业更大力度贯彻“三定三不要”经营原则情况下，钢铁行业将延续平稳向好态势。国内钢材消费近年从近 10 亿吨降至 8.92 亿吨，预计将继续缓慢下降，但 2030 年前仍将保持 8 亿吨以上。

4. 澳大利亚皮尔巴拉港口管理局（PPA）数据显示，黑德兰港口 2025 年 7 月铁矿石出口减少至 4596.93 万吨，6 月为 5458.48 万吨；锂辉石精矿出口减少至 11.965 万吨，6 月为 12.444 万吨；锰矿出口增加至 18.16 万吨，6 月为 15.6302 万吨。

5. 硅锰南方企业开工持续增加，尤其贵州产区复产厂家较多，产量提升较快；北方开工整体波动不大，投产情绪较为积极。Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业样本开工率为 46.37%，较上周增加 0.62%；日均产量为 30170 吨，环比增长 590 吨，创逾一年来新高。

6. 山东市场主流钢厂对焦炭采购价湿熄上调 50 元/吨，干熄上调 55 元/吨；乌海市场焦炭价格上涨 50/55 元/吨；山东市场部分钢厂对焦炭采购价（捣固焦炭）上调 55 元/吨，河北市场钢厂对焦炭采购价上调 50/55 元/吨。

7. 根据《大连商品交易所标准仓单管理办法》等有关规定，公告如下：物产中大金属集团有限公司（日照港）焦炭期货标准仓单最大量由 45000 吨扩大至 75000 吨，日发货速度由 3000 吨/天扩大至 5000 吨/天。

8. 据中钢协，8 月中旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 843 万吨，环比增加 40 万吨，上升 5.0%，上升幅度扩大；比年初增加 184 万吨，上升 27.9%；比上年同期减少 172 万吨，下降 16.9%。

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. 据Mysteel，近日市场传闻山东焦企自8月16日起将限产30%-50%，预计持续至9月初结束。据我网最新调研，目前山东少数焦企已于上周在原有减产基础上进一步加大限产力度，目前限产幅度在20%-30%，后续限产比例仍将继续上调。

10. 据世界钢铁协会，2025年7月，全球粗钢产量为1.501亿吨，同比减少1.3%；2025年1-7月，全球粗钢产量为10.862亿吨，同比减少1.9%。7月中国钢铁产量7966万吨，同比减少4.0%。印度钢铁产量1400万吨，同比增加14.0%。美国钢铁产量714万吨，同比增加4.8%。

11. 钢银电商数据显示，全国钢市总库存量为854.17万吨，较上周环比增加34.01万吨（+4.15%）。其中，建筑钢材库存总量为464.19万吨，较上周环比增加21.60万吨（+4.88%）；热卷库存总量为204.34万吨，较上周环比增加7.80万吨（+3.97%）。

### 【农产品期货】

1. 据Wind数据显示，截至8月22日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利33.95元/头，前一周为盈利28.85元/头，外购仔猪养殖利润为亏损151.8元/头，前一周为亏损157.05元/头。

2. 加拿大农业及农业食品部（AAFC）预估加拿大油菜籽产量为2010万吨，较其7月的预估增加12.9%；结转库存较上月预估翻倍，目前预估为220万吨。AAFC在报告中称，8月期间，大范围降雨取代了7月份炎热干燥的天气，这帮助恢复了油菜籽南部种植区的土壤湿度。

3. 据英国路透社、加拿大广播公司（CBC）报道，加拿大主要粮食产区萨斯喀彻温省省长斯科特·莫伊当地时间21日表示，他将很快前往中国，围绕加拿大油菜籽问题寻求会谈。“我将在未来几周前往中国，并可能在今年年底前还有一次接触机会。”

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. 美国农场期货杂志旗下 Pro Farmer 公司作物巡查：预计 2025 年爱荷华州玉米单产为 198.43 蒲式耳/英亩，2024 年作物巡查为 192.79 蒲式耳/英亩。预计 2025 年爱荷华州大豆平均结荚数为 1384.38 个，2024 年作物巡查为 1312.31 个。
5. 阿根廷农林渔业国秘处发布的月报显示，阿根廷 2024/2025 年度大豆种植面积预估为 1800 万公顷，较上月预估持稳，较上一年度的 1660 万公顷增加 8.4%。阿根廷 2024/2025 年度大豆产量预估为 5090 万吨，较上月预估持稳，较上一学年度增加 5.6%。
6. 据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 8 月 1-20 日棕榈油产量预估较上月同期增加 3.03%，其中马来半岛增加 1.50%，沙巴增加 5.34%，沙撈越增加 7.06%，加里曼丹岛增加 5.81%。
7. 美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告向西班牙出口销售 140452 吨玉米，向哥斯达黎加出口销售 119769 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。
8. 根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 34 周（8 月 16 日至 8 月 22 日）油厂大豆实际压榨量 227 万吨，开机率为 63.81%；较预估低 13.43 万吨。
9. 美国环境保护署（EPA）宣布了针对小型炼厂生物燃料豁免申请的处理结果。EPA 共批准了 63 份全部豁免申请和 77 份部分豁免申请，同时驳回了 28 份小型炼厂的豁免请求。
10. 权威农业机构 Pro Farmer 周五盘后发布其 2025 年美国最终作物产量预估，报告指出美国玉米和大豆的平均单产均有望创下历史新高。报告预测，全美玉米平均单产将达到创纪录的 182.7 蒲式耳/英亩，总产量预计为 162.04 亿蒲式耳。大豆方面，平均单产预计同样将刷新历史纪录，达到 53.0 蒲式耳/英亩，总产量预计为 42.46 亿蒲式耳。

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、据中国证券报，上周A股延续上涨态势，三大股指创阶段新高。从市场风格上看，通信、电子等科技成长板块上周涨幅居前，一些行业龙头股股价创出历史新高。展望后市，业内机构研判，盈利改善预期的兑现是下个阶段市场行情的主要驱动因素，配置上建议聚焦有真实利润兑现或者强产业趋势的行业。对于科技成长板块，建议继续寻找内部的低位方向，挖掘尚未被充分定价的细分领域。

2、Wind数据显示，截至8月24日18时，A股共有1688家上市公司对外披露2025年半年报，978家公司净利润同比增长。其中，288家上市公司在发布半年报的同时发布了中期分红方案，合计拟分红金额达1646.98亿元。

3、8月22日以来，已有超百家A股公司发布中期分红预案，其中多家头部企业首次宣告中期分红。川财证券研究所所长陈雳表示，新“国九条”明确强化上市公司现金分红监管要求，沪深交易所同步细化配套规则，从制度层面鼓励企业不仅要“加大分红力度”，更要“增加分红频次”，为中期分红的普及提供了政策支撑。

4、权益类ETF规模突破4万亿元关口，创历史新高。数据显示，今年以来，权益类ETF规模新增近8000亿元，总规模达到4.11万亿元，增幅达24%。8月22日，权益类ETF当日规模增长超1100亿元，助力该产品规模强势突破4万亿元大关。

5、中信证券表示，从各类资金情况来看，此轮行情持续到现在主要的发起者和推动者并非散户。此轮行情高净值人群以及企业客户的参与热情明显更高。未来行情的延续需要的是新的配置线索，而不是拘泥于“钱多”和流动性。继续

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。



聚焦资源、创新药、游戏和军工，开始关注化工和消费电子，逐步增配一些“反内卷+出海”品种。

6、过去一年，大盘走牛，量化对冲基金却有近七成单位净值增长率告负。截至8月22日，全市场可统计的23只量化对冲策略主题基金（以股票多空类为主），过去一年平均收益为-1.04%；其中16只基金过去一年复权单位净值增长率告负，占比接近七成。

7、据券商中国，尽管年内收益率颇高，多只解套的热门赛道基却披露清盘风险。上海一只军工行业基金披露，因基金资产净值规模低于合同所规定的2亿元，触发合同终止条款。此类基金，大多是因赎回压力导致合同终止风险或清盘。热门行业基金面临赎回压力，是否真的预示相关赛道行情已结束？多位基金公司人士判断热门赛道仍存在结构性机会。

8、银河金汇资管旗下的一只超300亿元的大集合产品近日宣布延期至今年底，到期后将转为银河基金的公募产品。这是现存规模第二大的券商大集合产品。现存规模最大的大集合是平安证券的一只产品，目前已经明确到期后将清盘。

## ► 产业

1、2025中国算力大会透露，中国算力平台正加快建设。数据显示，近年来，我国算力总规模年增速达到30%左右。工业和信息化部负责人表示，将引导各地合理布局智能算力设施，逐步提高智能算力供给质量，满足新兴产业和未来产业发展需要。预计2025年，我国智能算力规模增长将超过40%。

2、为期三天的第33届广州博览会8月24日闭幕，累计签订经贸合作项目83个，意向签约总额达400.81亿元人民币。第33届广州博览会4个主题展区涵盖创新发明、城市更新、汽车后市场、消费帮扶、包装、养老健康、医疗、礼品家居、文创IP、工艺美术等领域，展览总面积约18万平方米，同比增长超50%。

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、国家能源局表示，2025年7月全国完成电力市场交易电量6246亿千瓦时，同比增长7.4%。其中，绿电交易电量256亿千瓦时，同比增长43.2%。2025年1-7月，全国累计完成电力市场交易电量3.59万亿千瓦时，同比增长3.2%，占全社会用电量比重61.2%，同比下降0.9个百分点。

4、今年1至7月份，机械工业主要涉及的五个大类行业增加值同比保持增长趋势。其中，通用设备制造业同比增长8.3%；专用设备制造业同比增长3.8%；汽车制造业同比增长10.9%；电气机械和器材制造业同比增长11.9%；仪器仪表制造业同比增长7.1%。

5、第二十七届中国机器人及人工智能大赛人形机器人专项赛全国决赛在合肥火热开赛。作为全国首个全尺寸人形机器人赛事，人形机器人创新挑战赛围绕新能源汽车制造典型场景，全面验证全尺寸人形机器人在工业智造等领域可行性。

6、2025年暑期档（6月-8月）电影总票房（含预售）已突破110亿元。其中，《南京照相馆》《浪浪山小妖怪》《长安的荔枝》暂列档期票房榜前3名。

7、电商重镇广东、浙江多家快递公司目前已对电商客户涨价。其中广东是重点调价地区，每件调价幅度在0.3元至0.7元之间，同时还设定1.4元/单的底线价。

8、湖北首条50公里跨市无人机物流航线成功首飞，用时约35分钟。据介绍，本次飞行计划采用的是适用于长距离运输的垂直起降固定翼型无人机，载重量为3到5公斤。

## ➤ 海外

1、韩国总统李在明在日本东京与日本首相石破茂举行会谈，并在会后发表联合新闻公报。这是韩日领导人17年来首次以联合公报的形式公布会谈成果。公报指出，两国首脑一致同意稳步推进双边关系：推动双方在氢能、人工智能等领

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。



域合作；就地方振兴、少子老龄化、防灾等共同议题建立两国政府间的讨论框架。

2、日本政府宣布，印度总理莫迪 8 月 29 日起开始为期两天的访日行程。在日印首脑会谈上，预计将设定未来 10 年对印度的民间投资达到 10 万亿日元（约合人民币 4876 亿元）规模这一目标并写入成果文件。关于印度西部正在建设的高速铁路，两国首脑可能会就采用东日本铁路公司（JR 东日本）推进开发的东北新干线新型列车“E10 系”达成共识。

### ➤ 国际股市

1、美联储降息预期的变数引发市场关注，本周将公布的美国 7 月个人消费支出价格指数（PCE）可能不会阻碍 9 月降息，但高于预期的通胀将打压之后的降息预期。此外，英伟达将于本周公布财报，若业绩不及预期，可能引发美股科技股抛售。

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
13:00	日本6月景气动向指数
13:00	新加坡7月CPI
16:00	德国8月IFO景气指数
19:00	巴西8月消费者信心指数
20:30	美国7月芝加哥联储全国活动指数
22:00	美国7月新屋销售

#### 财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有2665亿元逆回购到期
	国新办举行新闻发布会，介绍“十四五”时期海关守护国门安全、促进高质量发展成就。
	【财报】海底捞、颐海国际、中粮家佳康、安井食品、招商南油、炬芯科技、金螳螂

#### 假期提示

地区	事件
英国	夏季银行假日，休市一日

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。