



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：2025/08/26

隔夜夜盘市场走势

1. 周一夜盘收盘，国内期货主力合约涨跌互现，SC 原油、焦煤涨超 1%，沥青、低硫燃料油（LU）、焦炭涨近 1%。跌幅方面，玻璃、棕榈油跌近 1%。
2. 国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.23%报 3410.70 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.29%报 38.55 美元/盎司。
3. 国际油价延续上涨，美油主力合约收涨 1.70%，报 64.74 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 1.41%，报 68.17 美元/桶。
4. 国际农产品期货涨跌互现，美大豆跌 1.02%，美玉米涨 0.24%，美豆油跌 0.84%，美豆粕涨 0.10%，美小麦涨 0.47%。

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. 中办、国办印发关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见。加强对碳排放权交易试点市场的指导和监督管理。统筹好全国碳排放权交易市场及有关地方试点开展的碳市场。现有碳排放权交易试点市场要按照有关要求规范建设运行，助力区域绿色低碳转型。建立定期评估和退出机制，不再新建地方或区域碳排放权交易市场。扩大全国碳排放权交易市场覆盖范围。
2. 据上海航运交易所数据，截至2025年8月25日，上海出口集装箱结算运价指数（欧洲航线）报1990.20点，与上期相比跌8.7%。
3. 8月25日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开企业座谈会，围绕科学编制“十五五”规划，听取关于扩内需、稳就业等方面意见建议。郑栅洁主任表示，国家发展改革委将深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，不断完善扩内需政策举措，积极营造公平竞争市场环境，支持企业加快技术和产品创新、增加优质供给，扎实稳就业扩就业、促进高质量充分就业。同时，加强政企常态化沟通交流，点面结合帮助解决企业实际困难，促进民营经济健康发展、高质量发展。
4. 白宫国家经济委员会主任哈塞特：美联储考虑降息是合适的；还需数月才能决定美联储主席接替人选。
5. 美联储洛根：银行系统储备仍有下调空间，常设回购工具或在9月再度启用。应继续探讨，以确定继续通过区间形式沟通联邦基金利率目标是否仍为最优选择。

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。



【能化期货】

1. 据隆众资讯，截至2025年8月25日，江苏苯乙烯港口样本库存总量17.9万吨，较上周期增1.75万吨，幅度增加10.84%。商品量库存在8.4万吨，较上周期增0.75万吨，幅度增加9.80%。
2. 印度政府公布的数据显示，印度7月原油进口量较上个月下降8.7%，至1856万吨，为2024年2月以来最低水平。根据石油规划和分析小组(Petroleum Planning and Analysis Cell)的数据，原油进口量较上年同期的1940万吨减少4.3%。与此同时，7月成品油进口同比下降约12.8%，至431万吨，而成品油出口减少2.1%至502万吨。
3. 美国地质调查局在关键矿产草案名单中新增铜和钾肥（关键农作物肥料）。根据联邦公报，这两种大宗商品被列入拟纳入2025年关键矿产清单的54种矿产之中。

【金属期货】

1. 智利国家铜业公司(Codelco)在其网站上公布，矿业监管机构Sernageomin已批准其埃尔特尼恩特铜矿(El Teniente)的Andes Norte和Diamante恢复运作。而劳动部门(Labor Directorate)批准部分恢复。Recursos Norte和Andesita的作业仍然关闭。
2. 据外媒报道，全球锂资源公司(Global Lithium Resources)宣布，该公司位于西澳大利亚的Manna锂矿项目以获得西澳矿业、石油和勘探部长授予的21年采矿租约。这一重要里程碑标志着该项目在降低风险并推进最终决策决定方面迈出了关键一步。
3. 国际铅锌研究小组(ILZSG)称，2025年6月全球铅市场供应短缺500吨，5月为供应短缺1800吨。2025年前6个月，全球供应过剩2.1万吨，而去年同期为过剩6.6万吨。

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。



4. 国际铅锌研究小组（ILZSG）称，2025 年 6 月全球锌市场供应短缺 2.72 万吨，5 月为供应短缺 3.14 万吨。2025 年前 6 个月，全球供应过剩 4.7 万吨，而去年同期为过剩 24.6 万吨。

【黑色系期货】

1. 2025 年 08 月 18 日-08 月 24 日全球铁矿石发运总量 3315.8 万吨，环比减少 90.8 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2760.4 万吨，环比增加 4.4 万吨。澳洲发运量 1944.8 万吨，环比增加 274.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1717.2 万吨，环比增加 308.6 万吨。巴西发运量 815.6 万吨，环比减少 270.5 万吨。

2. 2025 年 08 月 18 日-08 月 24 日中国 47 港铁矿石到港总量 2462.3 万吨，环比减少 240.8 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2393.3 万吨，环比减少 83.3 万吨；北方六港铁矿石到港总量 1153.0 万吨，环比减少 99.5 万吨。

3. 大商所公告，山西焦煤物流有限责任公司焦煤期货标准仓单最大量由 90000 吨扩大至 180000 吨，日发货速度由 6000 吨扩大至 12000 吨。上述事项自即日起生效。

4. 据 Mysteel，按照河南省环保部门口头通知，省内焦企于 8 月 25 日-9 月 3 日实行自主限产，初步预估限产幅度 20-35%（主要依据各家的生产情况及环保排放达标要求自主制定），目前已有部分企业执行 30%-35%的限产，其他企业也将陆续限产；短期焦炭区域性供应呈现偏紧状态，焦企继续提涨意愿强烈。

5. 据中钢协，2025 年 8 月中旬，重点统计钢铁企业钢材库存量 1567 万吨，环比上一旬增加 60 万吨，增长 4.0%；比年初增加 330 万吨，增长 26.7%；比上月同旬增加 1 万吨，增长 0.1%；比去年同旬减少 78 万吨，下降 4.7%，比前年同旬减少 96 万吨，下降 5.8%。重点统计钢铁企业共生产粗钢 2115 万吨，平均日产 211.5 万吨，日产环比增长 2.0%；生铁 1924 万吨，平均日产 192.4 万吨，日产环比增长 0.5%。

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. 据钢之家，8月25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，来自山西、河北、内蒙古、河南、江苏、山东、陕西、宁夏、江西、云贵等地的重点焦化企业代表出席会议。与会代表一致认为，当前焦炭市场应尽快再次提涨价格。与会企业达成以下决议：自8月26日零时起，对钢厂客户执行捣固湿熄焦价格上调50元/吨，捣固干熄焦价格上调55元/吨，顶装焦价格上调75元/吨。

7. 榆林市能源局发布关于责令陕煤集团神木红柳林矿业有限公司停产整顿的公告：2025年8月25日，陕煤集团神木红柳林矿业有限公司发生一起1人生产安全事故。依据《煤矿安全生产条例》相关规定，责令该矿停产整顿，并暂扣其安全生产许可证。

8. 巴西商贸部公布数据显示，2025年8月第4周，共计16个工作日，巴西累计装出铁矿石2812.48万吨，去年8月为3424.05万吨；日均装运量为175.78万吨/日，较去年8月的155.64万吨/日增加12.94%。

【农产品期货】

1. 据国家粮油信息中心监测，目前我国10月船期大豆采购超7成，11月仅1成，关注后续油厂买船及进口大豆到港情况。上周国内油厂大豆压榨量略有下降。监测显示，截至8月22日当周，国内主要油厂大豆压榨量227万吨，周环比下降7万吨，月环比上升3万吨，同比上升22万吨，较过去三年同期均值上升35万吨。预计本周油厂开机率仍维持高位，压榨量回升至250万吨左右。

2. 船运调查机构ITS数据显示，马来西亚8月1-25日棕榈油出口量为1141661吨，较上月同期出口的1029585吨增加10.9%。

3. 马来西亚独立检验机构Amspec表示，马来西亚8月1-25日的棕榈油出口量为1065005吨，上月同期为914924吨，环比增加16.4%。

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. 国家发改委发布关于 2025 年棉花关税配额外优惠关税税率加工贸易进口配额申领有关事项的公告，2025 年棉花进口滑准税加工贸易配额总量为 20 万吨，实行凭合同申领的方式发放。当配额发放数量累计达到配额总量，将停止接收企业申请。
5. 美国农业部数据显示，截至 2025 年 8 月 21 日当周，美国大豆出口检验量为 382806 吨，前一周修正后为 502794 吨，初值为 473605 吨。2024 年 8 月 22 日当周，美国大豆出口检验量为 419563 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 49279891 吨，上一年度同期 44214289 吨。
6. 农业咨询公司 AgRural 周一表示，截至上周四，巴西中南部地区 2025 年二茬玉米收割进度达 98%，2025/2026 年度首茬玉米播种进度达预期面积的 3.2%。
7. 据 Wind 数据，截至 8 月 25 日，全国进口大豆港口库存为 671.019 万吨，上周同期为 675.865 万吨，环比减少 4.846 万吨。
8. 基于美国农业部压榨周报的计算结果显示，截至 2025 年 8 月 22 日当周，美国大豆压榨利润为每蒲 3.38 美元，比一周前增长 16.2%。作为参考，2024 年的压榨利润平均为 2.44 美元/蒲，低于 2023 年的 3.29 美元/蒲。
9. 巴西商贸部公布数据显示，2025 年 8 月第 4 周，共计 16 个工作日，巴西累计装出大豆 725.78 万吨，去年 8 月为 804.15 万吨；日均装运量为 45.36 万吨/日，较去年 8 月的 36.55 万吨/日增加 24.1%。
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 24 日当周，美国大豆优良率为 69%，高于市场预期的 67%，前一周为 68%，上年同期为 67%；玉米优良率为 71%，高于市场预期的 70%，前一周为 71%，上年同期为 65%。

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、A股三大指数单边上行，均创下阶段新高，上证指数剑指3900点，市场成交额近3.2万亿元，创历史次高。算力硬件股保持强势，CPO、GPU方向领涨。大消费、房地产、卫星导航、稀土永磁等表现强势。截至收盘，上证指数涨1.51%报3883.56点，深证成指涨2.26%，创业板指涨3%，科创50涨3.2%。

2、香港恒生指数收盘涨1.94%报25829.91点，创近四年新高；恒生科技指数涨3.14%，恒生中国企业指数涨1.85%。市场成交额达3696.98亿港元，较前一交易日显著放大。南向资金净卖出13.76亿港元，小米集团、中芯国际分别遭净卖出15.25亿港元、8.11亿港元。

3、中国ETF将迎来5万亿时刻！8月22日收盘后，中国全市场ETF规模已经达到4.97万亿，即将突破5万亿元。目前全市场规模在百亿元以上的ETF产品数量突破100只。截至7月底，中国ETF规模首次以6406亿美元的资产管理规模超越日本（6223亿美元），成为亚洲最大的ETF市场。

4、中国恒大最终迎来退市定局。8月25日，在港交所披露易中，“现有上市证券”类型中已经无法搜索中国恒大，该公司正式被列入“已除牌证券”。这意味着，中国恒大从8月25日起正式宣告退市。

➤ 产业

1、相关部门近期将会发放卫星互联网牌照。卫星互联网领域一位资深技术专家表示，这意味着我国卫星互联网商业运营迈出第一步。但要实现像星链那样提供卫星互联网服务，仍需2~3年左右的时间。

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。



2、国家新闻出版署公布，8月份，共有166款国产游戏、7款进口游戏获得版号。龙头大厂依旧“收获颇丰”，腾讯、网易、哔哩哔哩、吉比特、三七互娱、恺英网络等均有斩获。

3、自然资源部日前组织7个石油天然气探矿权挂牌出让。此次集中挂牌出让，意味着我国新一轮油气勘探开发热潮启动在即。

4、经深房中协统计，上周全市二手房（含自助）录得1277套，环比增长0.9%，录得四连涨。据深圳市房地产信息平台数据，上周全市新房（预售+现售）成交量小幅回升8.1%。

➤ 海外

1、美国总统特朗普与韩国总统李在明在美国白宫进行会晤。特朗普表示，不介意就与韩国贸易协议进行重新谈判，考虑从韩国订购一些舰船。

2、特朗普政府在周一发布的一份公告草案中概述了对印度产品征收50%关税的计划，这是白宫计划推进提高关税的最新信号。美国国土安全部发布的通知称，提高的关税将针对“2025年8月27日美国东部夏令时间凌晨12:01或之后进入消费市场或从仓库提取消费产品的”印度产品。

3、美国将铜和钾盐等矿物列入2025年关键矿物清单，因这些矿物对国家安全和经济至关重要。美国地质调查局（内政部下属机构）已将草案清单发布至《联邦公报》，为期30天公开征求公众意见。

4、美国总统特朗普夸耀政府在英特尔获取的新股份，并表示他决心进行类似的交易。白宫经济顾问哈塞特表示，政府对英特尔采取的举动是建立一个可能包括更多公司的主权财富基金的更广泛战略的一部分。不过英特尔在证券文件中警告称，美国政府成为重要股东可能使公司受到其他国家（尤其在亚洲）额外法规或限制的约束，如外国补贴法。这对其庞大的海外业务构成潜在威胁。

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、包括巴克莱、法国巴黎银行和德意志银行在内的大型投行现在预计，美联储将在9月份降息25个基点。与此同时，麦格理和德意志银行都修正了预期，分别预计美联储将在9月和12月降息25个基点。

6、美国7月份新建住宅折合年率销量下降0.6%至65.2万套，超出市场预期的63万套；新建住宅价格中值较上年同期下跌5.9%至40.38万美元。

7、日本邮政发表声明称，因应特朗普政府取消小额包裹关税豁免的新规，将暂时停止接收部分寄往美国的邮件。

8、惠誉确认印度评级为“BBB-”，前景展望稳定。惠誉称，强劲的经济增长和稳健的外部财政状况支撑着印度的评级。

➤ 国际股市

1、美国三大股指全线收跌，道指跌0.77%，标普500指数跌0.43%，纳指跌0.22%。默克跌超2%，安进跌逾1%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨0.26%，特斯拉涨近2%，谷歌涨超1%。中概股涨跌不一，大全新能源涨超4%，新蛋跌逾15%。投资者等待本周晚些时候公布的英伟达财报与PCE价格指数报告。

2、欧股收盘普遍下跌，德国DAX指数跌0.37%报24273.12点，法国CAC40指数跌1.59%报7843.04点，英国股市因银行假日休市一天。分析认为，市场对美联储降息预期的降温，叠加关键经济数据和企业财报即将发布带来的谨慎情绪。

3、知情人士透露，土耳其官方计划让股票卖空禁令在8月底自然到期，旨在增强该国股市对外国投资者的吸引力。伊斯坦布尔基准股指近期飙升至历史新高，加之央行重启降息行动，也是当局作出这一决定的重要原因。

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、拼多多第二季度总收入同比增长 7%至 1039.8 亿元，调整后净利润同比下降 5%至 327.1 亿元，均超出市场预期。不过，拼多多方面表示，不认为这个季度的利润可以持续，未来的波动依然会比较大。接下来公司将持续加大在供需两侧的投入。

➤ 商品

1、据 Mysteel，河南省内焦企于 8 月 25 日-9 月 3 日实行自主限产，初步预估限产幅度 20-35%，目前已有部分企业执行 30%-35%的限产，其他企业也将陆续限产。

2、国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.23%报 3410.70 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.29%报 38.55 美元/盎司。美联储官员暗示可能调整货币政策工具，欧美贸易政策博弈持续，市场对美联储降息预期升温。

3、地缘冲突叠加库存下降推升油价，美油主力合约收涨 1.70%，报 64.74 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 1.41%，报 68.17 美元/桶。国际油价延续上涨，乌克兰袭击俄罗斯炼油厂引发供应风险，叠加 OPEC+持续取消减产措施但需求仍具韧性。

4、印度 7 月份原油进口量环比下降 8.7%，至 1856 万吨，为 2024 年 2 月以来的最低水平。

➤ 债券

1、不惧 A 股强势债券市场走出独立行情，国债期货全线大幅收涨，30 年期主力合约涨 0.78%；银行间主要利率债收益率普遍明显下行，长券表现好于短券，30 年期国债收益率下行 4bp。央行开展 2884 亿元逆回购操作，净投放 219 亿元，银行间资金面持续充裕，存款类机构隔夜回购加权利率进一步下滑。

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、央行在香港成功发行 450 亿元人民币央票，其中，3 个月期央票中标利率 1.6%，发行额 300 亿元；1 年期央票中标利率 1.62%，发行额 150 亿元。

3、香港金管局表示，离岸人民币债券回购业务的优化安排于 8 月 25 日正式启动。首个交易日交易有序，录得来自至少 25 家金融机构的超过 60 笔交易，涉及金额超过等值 30 亿元人民币。

4、美债收益率集体上涨，2 年期美债收益率涨 0.82 个基点报 3.715%，3 年期美债收益率涨 1.12 个基点报 3.667%，5 年期美债收益率涨 1.04 个基点报 3.780%，10 年期美债收益率涨 0.78 个基点报 4.269%，30 年期美债收益率涨 0.41 个基点报 4.885%。

➤ 外汇

1、周一在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.1517，较上一交易日上涨 288 个基点，夜盘收报 7.1548。人民币对美元中间价报 7.1161，较上一交易日调升 160 个基点，创 7 个月来最大调升幅度。

2、据中国外汇交易中心，8 月 22 日当周，CFETS 人民币汇率指数报 96.57，环比涨 0.4；BIS 货币篮子人民币汇率指数报 102.41，环比涨 0.48；SDR 货币篮子人民币汇率指数报 91.1，环比涨 0.25。

3、纽约尾盘，美元指数涨 0.74%报 98.44，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.87%报 1.1622，英镑兑美元跌 0.54%报 1.3455，澳元兑美元跌 0.12%报 0.6484，美元兑日元涨 0.54%报 147.7345，美元兑加元涨 0.23%报 1.3860，美元兑瑞郎涨 0.56%报 0.8058，离岸人民币对美元涨 131 个基点报 7.1581。

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
07:01	英国8月BRC商店物价指数
14:45	法国8月INSEE消费者综合信心指数
16:30	中国香港7月贸易帐
20:30	美国7月耐用品订单
20:55	美国上周红皮书商业零售销售
21:00	美国6月FHFA房价指数
21:00	美国6月S&P/CS20座大城市房价指数
22:00	美国8月谘商会消费者信心指数
22:00	美国8月里奇蒙德联储制造业指数
次日01:00	美国2年期国债竞拍
次日04:30	美国上周API原油库存

财经大事

北京时间	事件
07:15	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在墨西哥央行成立100周年纪念会议上发表主旨演讲
09:20	中国央行公开市场有5803亿元逆回购和3000亿元MLF到期
09:30	澳洲联储公布8月货币政策会议纪要
10:00	国新办举行新闻发布会，介绍“十四五”时期能源高质量发展成就
15:00	国新办就第二十五届中国国际投资贸易洽谈会有关情况举行新闻发布会
18:45	欧洲央行管委维勒鲁瓦发表讲话
20:30	2027年FOMC票委、里奇蒙联储主席巴尔金发表讲话
24:00	英国央行货币政策委员曼恩发表讲话
	国内成品油将开启新一轮调价窗口
	2025中国操作系统产业大会将于8月26日举行，将发布新一代中国操作系统银河麒麟V11
	MSCI中国指数调整8月26日收盘后生效
	【新股】双登股份在港交所正式上市，北交所三协电机今日申购
	【财报】中国石油、中国平安、中际旭创、胜宏科技、中国中免、贝壳、紫金矿业
次日02:45	加拿大央行行长麦克勒姆发表讲话

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。