



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：2025/08/27

隔夜夜盘市场走势

1. 周二夜盘收盘，国内期货主力合约多数下跌，SC 原油、焦煤跌超 2%，菜粕、燃料油、豆二、豆粕、焦炭跌近 2%，涨幅方面，对二甲苯（PX）、20 号胶、短纤小幅上涨。
2. 国际油价收盘下跌，美油主力合约收跌 2.30%，报 63.31 美元/桶；布伦特原油主力合约跌 2.15%，报 66.75 美元/桶。
3. 国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货涨 0.75%报 3443.20 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.02%报 38.70 美元/盎司。
4. 伦敦基本金属多数上涨，LME 期镍涨 1.19%报 15280.00 美元/吨，LME 期锡涨 0.95%报 34130.00 美元/吨，LME 期铝涨 0.53%报 2638.50 美元/吨，LME 期铜涨 0.51%报 9846.50 美元/吨。
5. 国际农产品期货涨跌不一，美大豆涨 0.12%，美玉米跌 0.73%，美豆油跌 2.75%，美豆粕涨 0.48%，美小麦涨 0.38%。

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. 国家能源局局长王宏志表示，目前，我国已建立了较为完备的能源产供储销体系和保供稳价机制，能源储备能力稳步提升，油气“全国一张网”加快形成，大电网资源配置和调节作用充分发挥，建成一批省间电力互济工程和支撑性调节性电源，电力用户响应能力逐步释放。近几年，面对国际地缘冲突频发、全球能源供需大幅波动的外部环境，我国能源供需和民生用能始终保持平稳有序。
2. 8月26日，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。彭博社记者提问，据称中国商务部国际贸易谈判代表兼副部长将赴美与美国官员举行会晤。他将会见谁？双方将讨论什么内容？郭嘉昆：具体问题建议向中方主管部门询问。（新京报）
3. 据新华社，8月26日，国务院以“加快服务贸易创新发展，积极培育外贸发展新动能”为主题，进行第十五次专题学习。国务院总理李强在主持学习时强调，要推动服务贸易制度型开放，加强与国际高标准经贸规则对接，进一步压减跨境服务贸易负面清单，有序放宽服务领域市场准入。加快建设全国统一大市场，规范服务领域许可、资质和技术标准，破除各类隐性壁垒。
4. 外媒：特朗普政府正在权衡影响地方联储的方案，并加强对地方联储主席选拔方式的审查。库克的律师已就特朗普解雇一事寻求司法裁决，美联储官方及特朗普均称将遵循法院裁决。特朗普表示，心中已有接替库克的人选，可能会让米兰转任美联储其他长期职位。特朗普直言很快将在美联储占据多数席位。前白宫经济委员会主任布雷纳德：（特朗普罢免美联储理事库克）是对美联储前所未有的攻击，可能导致通胀和长期利率上升。
5. 特朗普：家具关税将很快出台，关税将非常高；将针对外国数字税实施出口限制和关税措施。
6. 特朗普警告对俄打“经济战”，同时指责乌克兰“并非无辜”。

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. 根据国家发展改革委消息，新一轮成品油调价窗口将于8月26日24时开启。本次油价调整具体情况如下：从8月26日24时起，汽、柴油下调幅度分别为180元/吨及175元/吨。
2. 据隆众资讯最新数据显示，截至8月25日当周，山东独立炼厂原油到港量301.6万吨，环比上涨151.6万吨，涨幅为101.07%。相比之下，去年同期，山东独立炼厂原油到港量为121.9万吨，环比下跌121.1万吨，跌幅为49.84%，到港原油以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港60万吨，但无新的稀释沥青到港。
3. 市场人士称，俄罗斯上调8月自西部港口原油出口装运计划数量较最初的计划上调了20万桶/日，此前该国炼厂遭遇无人机袭击然而，他们表示，由于持续的无人机袭击和不断变化的维修时间，该国石油出口计划仍不确定，因此可能会出现延误和数量调整。
4. 作为俄罗斯原油最大买家之一的印度炼油商，计划在未来几周削减采购量，此时距离美方施加关税不足一天。这一决定既对美国鹰派作出温和让步，也传递出印度无意与莫斯科切断联系的信号。

【金属期货】

1. 上期所调整铸造铝合金期货交易保证金比例和涨跌停板幅度，自2025年8月28日（星期四）收盘结算时起，铸造铝合金期货合约的涨跌停板幅度调整为5%，套持仓交易保证金比例调整为6%，一般持仓交易保证金比例调整为7%。
2. 摩根士丹利预计美联储将在9月和12月分别降息25个基点（此前预测是2025年不会降息）。预计美联储将在2026年3月、6月、9月和12月各降息25个基点，使利率最终目标区间降至2.75%-3.0%。

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. 智利国际经济事务副部长克劳迪娅·桑韦萨周二表示，智利与美国贸易代表办公室（USTR）的关税谈判已进入最后阶段。作为全球最大铜生产国，智利阴极铜目前已享受美国关税豁免。桑韦萨称，特朗普政府对该国其他出口产品实施的关税率也处于较低水平。

【黑色系期货】

1. 据 Mysteel，8月26日榆林区域国有大矿正常生产，民营煤矿部分停产，大部分煤矿库存中位。当前坑口拉运车辆一般，部分区域降价后拉运转好。目前终端库存多数处于高位，主要以刚需补库为主。随着全国气温进一步下行，火电机组负荷有所下降，但新能源发电的补充仍在持续，加之电厂库存仍高于往年同期，电煤价格支撑较弱，榆林煤价预计震荡偏弱运行。

2. 据中钢协，7月份，重点统计企业中厚板轧机、热连轧机和冷连轧机产量同比均有所上升。其中，中厚板轧机生产680万吨，同比增加57万吨，增幅9.1%；累计生产4366万吨，同比增加126万吨，增幅3.0%。热连轧机7月份生产1640万吨，同比增加9万吨，增幅0.6%；累计生产11195万吨，同比减少45万吨，降幅0.4%。冷连轧机7月份生产668万吨，同比增加11万吨，增幅1.7%；累计生产4683万吨同比减少44万吨，降幅0.9%。

3. 据 Mysteel 调研，目前唐山地区调坯型钢厂执行停限产措施，开工率和产能利用率低位，且运输管控，控制为国六标准及新能源车辆。当前唐山调坯型钢厂厂内库存充足，厂家以出货消化库存为主，由于车辆运输受限制，下游多观望为主，整体出货偏弱。停产状态下，型材价格尚有支撑，但需求弱势下，市场商贸心态表现不一，观望情绪蔓延。

【农产品期货】

1. 马来西亚种植和原产业部表示，该部正寻求免除毛棕榈仁油和精炼棕榈仁油的销售和服务税（SST）。政府于7月扩大了SST征税范围，对棕榈油行业和油脂化工行业征税。毛棕榈仁油和精炼棕榈仁油目前面临5%的专项税。种植和原产业部副部长 Chan Foong Hin 告诉议会，这两种原材料的免税申请已提交给财政部。

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. 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年8月1-25日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少3.26%，出油率环比上月同期增加0.4%，产量环比上月同期减少1.21%。
3. 印尼首席关税谈判代表表示，美国已原则上同意，自8月7日起对印尼出口的可可、棕榈油和橡胶豁免特朗普所施加的19%关税。印尼首席经济部长艾尔朗加·哈尔塔托表示，一旦双方达成最终协议，关税豁免将立即生效，但由于美国正忙于与其他国家进行关税谈判，因此尚未设定时间表。
4. 巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB表示，2025/26榨季巴西糖产量预计为4450万吨，今年4月份调查预计为4590万吨。2025/26榨季巴西甘蔗产量预计为6.688亿吨，今年4月份调查预计为6.634亿吨。
5. 据欧盟委员会，截至8月24日，欧盟2025/26年度大豆进口量为196万吨，去年同期为213万吨；欧盟油菜籽进口量为39万吨，而去年同期为67万吨；棕榈油进口量为35万吨，较去年同期的54万吨有所下降；玉米进口量为162万吨，去年同期为364万吨。
6. 据Wind数据，截至8月26日，全国豆油港口库存为114万吨，上周同期为109.90万吨，环比增加4.1万吨。
7. 巴西全国谷物出口商协会（Anec）表示，巴西8月大豆出口量料为890万吨，前一周预估为894万吨；豆粕出口量料为213万吨，前一周预估为233万吨；玉米出口量料为780万吨，前一周预估为805万吨。

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。



金融市场

➤ 金融

1、A股全天缩量窄震，三大指数涨跌不一。稀土、CRO、GPU等热门题材出现调整，华鲲振宇、鸡肉、消费电子等板块走强。截至收盘，上证指数跌0.39%报3868.38点，终结4连涨；深证成指涨0.26%，创业板指跌0.76%。市场成交额2.71万亿元，上日成交3.18万亿元。

2、香港恒生指数收盘跌1.18%报25524.92点，恒生科技指数跌0.74%，恒生中国企业指数跌1.07%。科网股多数回调，金融、地产行业普跌；黄金股逆势走强。大市成交3178.71亿港元，南向资金净买入165.73亿港元，盈富基金、恒生中国企业分别获净买入65.46亿港元、17.8亿港元，中芯国际则遭净卖出9.83亿港元。

3、中国ETF规模正式进入5万亿时代。最新数据显示，国内ETF规模达到5.07万亿元，仅用4个月就完成了4万亿到5万亿的跨越，当前ETF基金数量为1271只。全市场101只ETF规模超百亿，6只超千亿。华泰柏瑞沪深300ETF最新规模4128.8亿元，全市场规模最大。

4、中基协发布数据显示，截至2025年7月底，我国公募基金总规模为35.08万亿元。这是我国公募基金总规模自2024年初以来第十次创下历史新高。分类型来看，今年7月货币基金规模增长超3800亿元，股票基金规模增长超1900亿元，混合基金规模增长超1300亿元，而债券基金规模下降超460亿元。

5、全球资金流向监测机构EPFR近日发布的数据显示，8月14日至8月20日，配置型外资转向净流入69.8亿元，其中被动配置型外资净流入68.4亿元，主动配置型外资净流入1.4亿元。这是主动配置型外资继2024年10月中旬以来，首次转向净流入。主动外资的净流入，一定程度上代表着外资对A股投资机会的肯定。

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、上市公司进行中期分红正在成为常态。Wind 统计数据显示，截至8月26日22时，共计有441家公司同步发布了中期现金分红预案，现金分红总额预计将达到1853.30亿元，同时有29家公司的中期现金分红预案已经实施完毕或等待实施，分红总额达到669.64亿元，两项合并计算，A股已公布的中期分红规模超过2500亿元。

7、A股市场人气近期持续升温，私募机构正在积极布局。数据显示，超六成百亿级私募已接近满仓运作。从策略应对角度来看，一方面，科技成长、中小盘、高景气等主线依然是私募关注的焦点；另一方面，加仓操作以及维持高仓位运作，已成为了私募机构普遍执行的策略。值得注意的是，有私募机构提示，目前场内资金换手率已经达到历史高位水平，市场短期波动幅度可能增大。

8、香港证监会公布，香港上海汇丰银行有限公司因在过去八年发表关于香港上市证券的研究报告时违反披露规定，遭香港证监会谴责并罚款420万元。

9、贝壳公告，截至2025年6月30日止六个月，总交易额为17224亿元，同比增加17.3%；净收入为493亿元，同比增加24.1%；归母净利润为21.57亿元，同比减少7.2%。

10、农夫山泉披露2025年中期业绩。公司上半年实现营收256.22亿元，同比增长15.6%，净利润76.22亿元，同比增长22.1%。其中，茶饮料板块延续高速增长，包装饮用水业务呈现回暖态势，“水+饮料”双主力板块合力推动公司业绩再创新高。

➤ 产业

1、连续两轮调价搁浅之后，国内油价迎来下调。自8月26日24时起，国内汽、柴油价格每吨分别降低180元和175元，为年内第七次下调。

2、中国物流与采购联合会透露，2025年，全社会物流总额规模有望达到380万亿元，5年间增长约80万亿元。我国物流业总收入规模持续扩张，5年间增

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。



长约4万亿元，2025年预计将超过14万亿元，市场规模有望连续10年位居世界第一。

3、住建部、央行印发《房地产从业机构反洗钱工作管理办法》，自9月1日起施行。办法指出，房地产从业机构应当依法履行反洗钱义务，接受反洗钱监督管理和自律管理，配合中国人民银行及其派出机构开展的反洗钱调查。房地产从业机构及其工作人员不得从事洗钱活动，或者为洗钱活动提供便利。

4、据苏州市住房和城乡建设局消息，为进一步满足居民改善性住房需求，即日起，取消苏州市区范围内新建商品住房取得不动产权登记证书满2年方可转让的限制措施（有特殊限制转让要求的住房除外）。

5、新一代中国操作系统银河麒麟V11正式发布。作为首个突破百万生态的国产操作系统，银河麒麟的生态成熟度国内领先，与国产主流CPU、GPU及板卡实现全面兼容，构建起完整的国产化生态体系。目前，银河麒麟操作系统已部署超1600万套。

6、中国信通院联合华为、三大运营商等成立“先进存力AI推理工作组”，标志着我国AI推理领域进入“存算协同、生态共建”的新阶段。

7、国际数据公司（IDC）发布报告显示，预计2025年全球折叠屏手机市场出货量约1983万台，同比增长6.0%；至2029年，全球折叠屏手机出货量预计将会接近2729万台，五年复合增长率达到7.8%。同时，IDC预测2025年中国折叠屏手机市场出货量达947万台，同比增长3.3%。

8、飞猪发布的《2025年暑期出游快报》显示，今年暑期旅游需求强劲，机票、酒店、租车、海外当地玩乐等旅游订单量持续增长；品质游趋势明显，订单均价同比去年增长9.9%。学生和家庭客群的增加，让包含文化娱乐体验的旅行热度大幅增长。

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、美国总统特朗普称，美国同欧盟、日本、韩国的贸易协议已经完成。特朗普还表示，他将很快对进口家具征收“很高”的关税，此项关税将“很快”实施。希望振兴北卡罗来纳州和南卡罗来纳州的家具制造业。他暗示可能征高达200%的关税，称100%或200%的关税将阻止别国占据在家具行业占据主导地位。

2、美国总统特朗普在其社交媒体“真实社交”上公开了一封致美联储理事莉萨·库克的信件，宣布即刻将其免职。特朗普指责库克在金融事务中存在“欺诈性和潜在犯罪性行为”，并称此类行为已动摇其作为监管者的可信度。美联储理事库克表示，特朗普无权将她从美联储解雇，她也不会辞职。美联储发言人称，根据《联邦储备法》，国会规定美联储理事需任职较长的固定任期，且总统只有在“有正当理由”的情况下才能将其免职。

3、美国总统特朗普在内阁会议上表示，他可能会让斯蒂芬·米兰在美联储理事会长期任职。特朗普表示，他很快就会在美联储掌握多数席位。幸运的是鲍威尔的美联储主席任期很快届满。商务部长霍华德·卢特尼克和财政部长斯科特·贝森特将参与选择美联储理事丽莎·库克的继任者。

4、美国商务部长卢特尼克表示，本周美国将就日本向美国投入的5500亿美元作出相关宣布。卢特尼克补充说，这些日本资金可用于在美国生产诸如半导体、抗生素或稀土等产品。

5、大韩航空宣布向波音采购总价值约365亿美元的飞机订单，包括787、777和737机型在内的共103架飞机，这也是波音历史上最大规模的订单。此外，大韩航空还将向美国通用电气Aerospace采购价值约137亿美元的发动机及维修服务。韩国现代汽车集团表示，将把对美国的投资从此前计划的210亿美元增加到260亿美元，并计划在美国建设一家先进机器人工厂，年产能达3万台。

6、印尼首席关税谈判代表表示，美国原则上同意将棕榈油、可可和橡胶排除在19%的关税之外；可可和橡胶有望从美国获得零关税或接近零关税的待遇。

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、澳大利亚邮政局表示，受美政府关税政策影响，将自8月26日起暂停大部分寄往美国的包裹邮寄服务。

➤ 国际股市

1、美国三大股指小幅收涨，道指涨0.3%，标普500指数涨0.41%，纳指涨0.44%。波音涨超3%，思科涨逾1%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.37%，特斯拉、英伟达涨超1%。中概股多数上涨，禾赛科技涨超14%，蔚来涨逾10%。市场暂时摆脱了特朗普为掌控美联储而展开的斗争，转而关注英伟达财报、PCE数据和就业数据等。

2、欧洲三大股指收盘全线下跌，德国DAX指数跌0.5%，法国CAC40指数跌1.7%，英国富时100指数跌0.6%。法国政局风险急升，总理贝鲁计划9月8日进行信任投票，引发市场对政府稳定性和经济前景的担忧，叠加美联储人事变动和关键经济数据公布前的谨慎情绪。

3、英国金融行为监管局已批准伦敦证券交易所运营“双鱼座”平台，这是一种新型的私募股票市场。

➤ 商品

1、上期所发布通知称，自8月28日（星期四）收盘结算时起，铸造铝合金期货合约的涨跌停板幅度调整为5%，套保持仓交易保证金比例调整为6%，一般持仓交易保证金比例调整为7%。

2、库存降幅不及预期叠加供应过剩担忧，美油主力合约收跌2.30%，报63.31美元/桶；布伦特原油主力合约跌2.15%，报66.75美元/桶。中信建投指出，库存数据疲软反映需求端乏力，俄罗斯上调出口计划加剧供应过剩担忧。

3、国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货涨0.75%报3443.20美元/盎司，COMEX白银期货跌0.02%报38.70美元/盎司。美国总统特朗普宣布解除美

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。



联储理事丽莎·库克的职务，引发市场对美联储独立性的担忧。分析师认为此举可能削弱美联储政策可信度，推动投资者转向黄金等避险资产。

4、伦敦基本金属多数上涨，LME 期镍涨 1.19%报 15280.00 美元/吨，LME 期锡涨 0.95%报 34130.00 美元/吨，LME 期铝涨 0.53%报 2638.50 美元/吨，LME 期铜涨 0.51%报 9846.50 美元/吨。美联储主席在全球央行年会上的鸽派言论增强了市场对降息的预期，美元走弱为铜等金属价格提供支撑。

5、韩国天然气公司表示，从 2028 年开始的 10 年里，韩国将每年从美国额外采购 330 万吨液化天然气。

➤ 债券

1、国内银行间主要利率债收益率普遍下行，超长券表现更好，50 年期国债收益率下行近 3bp；国债期货全线收涨，30 年期主力合约涨 0.47%；万科债多数上涨，“22 万科 06”涨超 2%；银行“二永债”收益率普遍下行 2-3bp；央行开展 4058 亿元逆回购操作，净回笼 1745 亿元，银行间资金面充裕势头不改，DR001 加权利率降逾 3bp 至 1.31%附近。

2、美债收益率多数下跌，2 年期美债收益率跌 4.26 个基点报 3.672%，3 年期美债收益率跌 4.77 个基点报 3.619%，5 年期美债收益率跌 4.20 个基点报 3.738%，10 年期美债收益率跌 0.78 个基点报 4.261%，30 年期美债收益率涨 3.56 个基点报 4.920%。特朗普罢免美联储理事库克的举动可能加剧通胀并推高长期利率。

➤ 外汇

1、周二在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.1621，较上一交易日下跌 104 个基点。人民币对美元中间价报 7.1188，较上一交易日调贬 27 个基点。

2、纽约尾盘，美元指数跌 0.20%报 98.24，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.18%报 1.1642，英镑兑美元涨 0.17%报 1.3477，澳元兑美元涨 0.17%报

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。



0.6495，美元兑日元跌 0.21%报 147.4285，美元兑加元跌 0.15%报 1.3839，美元兑瑞郎跌 0.29%报 0.8034，离岸人民币对美元上涨 47 个基点报 7.1534。

冠通期货研究咨询部

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
09:30	中国1-7月规模以上工业企业利润
09:30	澳大利亚7月加权CPI
09:30	澳大利亚第二季度营建完工
14:00	德国9月Gfk消费者信心指数
16:00	瑞士8月ZEW投资者信心指数
18:00	英国8月CBI零售销售差值
19:00	美国上周MBA30年期固定抵押贷款利率
22:30	美国上周EIA原油库存
次日01:00	美国5年期国债竞拍

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有6160亿元逆回购到期
10:00	国务院台湾事务办公室举行新闻发布会
10:00	交通运输部举行2025年8月例行新闻发布会
10:00	国新办就中国服务贸易发展和2025年服贸会筹备工作进展情况举行新闻发布会
15:00	商务部举行上海合作组织经贸合作专题吹风会
	亚太经合组织（APEC）能源部长会议举行，至8月28日
	2025势银绿氢产业大会将于8月27日至28日举办
	第十五届中国-东北亚博览会将于8月27日至31日在吉林省长春市举办
	华为将发布新品AI SSD
	【财报】英伟达、中国海油、中国人寿、中国人保、中国铝业、美团、知乎、蜜雪集团、携程
次日00:45	2027年FOMC票委、里奇蒙联储主席巴尔金发表讲话

假期提示

地区	事件
印度	因大象神节印度国家证券交易所休市一日

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。