



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：2025/09/01

### 隔夜夜盘市场走势

1. 周五夜盘收盘，国内期货主力合约跌多涨少，纯碱跌超 2%，玻璃、焦炭、棉花、螺纹钢、铁矿石、焦煤、沪锡、热卷、棉纱跌超 1%；涨幅方面，沪银、烧碱涨超 1%。
2. 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 1.13%报 3516.1 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.62 报 40.723 美元/盎司。
3. 国际油价微幅下跌，美油主力合约收跌 0.48%，报 64.01 美元/桶；布伦特原油主力合约跌 0.28%，报 67.48 美元/桶。
4. 伦敦基本金属全线上涨，LME 期锌涨 1.19%报 2814.00 美元/吨，周跌 0.14%；LME 期镍涨 0.93%报 15405.00 美元/吨，周涨 2.02%；LME 期铜涨 0.90%报 9906.00 美元/吨，周涨 1.12%；LME 期铅涨 0.68%报 1997.00 美元/吨，周涨 0.1%；LME 期铝涨 0.54%报 2619.00 美元/吨，周跌 0.21%；LME 期锡涨 0.43%报 34950.00 美元/吨，周涨 3.37%。

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 0.45%，美玉米涨 2.25%，美豆油跌 0.52%，美豆粕涨 0.31%，美小麦涨 0.75%。

## 重要资讯

### 【宏观资讯】

1. 据中期协，截至 2025 年 7 月末，全国共有 150 家期货公司，分布在 29 个辖区。2025 年 7 月代理交易额 71.31 万亿元，代理交易量 10.99 亿手，营业收入 42.82 亿元，净利润 13.43 亿元。
2. 上海航运交易所数据显示，截至 8 月 29 日，上海出口集装箱运价指数（综合指数）报 1145.06 点，与上期相比跌 29.7 点；中国出口集装箱运价综合指数报 1156.32 点，与上期相比跌 1.6%。
3. 国家发展改革委政研室副主任、委新闻发言人李超 29 日在新闻发布会上表示，将抓紧研究出台促进民间投资发展的政策举措，完善民营企业参与国家重大项目建设的长效机制。对于铁路、核电、油气管道等领域的重大项目，设立民间投资持股比例的最低要求，支持更多符合条件的民间投资项目发行基础设施 REITs。
4. 当地时间 8 月 27 至 29 日，商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢访问美国，与美国财政部、商务部和贸易代表办公室相关官员举行会谈。双方围绕落实中美两国元首通话共识，就中美经贸关系、落实中美经贸会谈共识等问题进行了沟通交流。
5. 据国家统计局数据显示，8 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.4%，比上月上升 0.1 个百分点，制造业景气水平有所改善。

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. 据国家统计局消息，8 月份，非制造业商务活动指数为 50.3%，比上月上升 0.2 个百分点，高于临界点，非制造业继续保持扩张。分行业看，建筑业商务活动指数为 49.1%，比上月下降 1.5 个百分点；服务业商务活动指数为 50.5%，比上月上升 0.5 个百分点。

7. 在美联储 9 月中旬的下次会议之前，不要指望从理事们那里听到太多消息。美联储理事会说，在 9 月 7 日之前，没有任何理事计划公开露面。这让我们进入了美联储 9 月会议前的“空白期”，美联储理事沃勒周四晚间的讲话很可能成为美联储理事会在 9 月关键会议前的最后发言。

### 【能化期货】

1. 郑商所发布公告，根据《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》第二十八条和第三十条规定，经研究决定，自 2025 年 9 月 1 日当晚夜盘交易时起，非期货公司会员或者客户在烧碱期货 2601 合约上单日开仓交易的最大数量为 10000 手。单日开仓交易数量是指非期货公司会员或者客户当日在单个期货合约上的买开仓数量和卖开仓数量之和。

2. 据隆众资讯，上周 PVC 生产企业产能利用率在 76.02%，环比减少 1.59%，同比增加 1.20%；其中电石法在 77.25%环比增加 0.44%，同比增加 3.56%，乙烯法在 72.95%环比减少 6.64%，同比减少 5.12%。上周 PVC 生产企业检修损失量在 7.932 万吨，较上期增加 0.762 万吨。

3. 美国能源信息署（EIA）：美国 6 月原油产量创历史新高，6 月份美国原油及石油产品供应量升至 2024 年 10 月以来最高水平，美国 6 月份液化天然气产量增加 1.2 万桶/日，达到 748.4 万桶/日（5 月份为 747.2 万桶/日）。

### 【金属期货】

1. 锡业股份 8 月 29 日晚间公告，公司锡业分公司为保障锡冶炼设备安全有效运行及后续稳定高效生产，将结合实际对锡冶炼设备进行例行停产检修。本次

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。



停产检修计划于 2025 年 8 月 30 日开始，预计不超过 45 天。公司年初预算及生产计划已考虑本次停产检修事宜，本次停产检修对公司全年生产计划无较大影响。

2. 据上期所，上周铜库存减少 1950 吨，铝库存增加 991 吨，锌库存增加 8142 吨，铅库存增加 982 吨，镍库存减少 504 吨，锡库存增加 75 吨。

3. 当地时间 29 日，美国联邦巡回上诉法院裁定，美国总统特朗普实施的大部分全球关税措施非法。《国际紧急经济权力法》并未明确赋予美国总统加征关税的权力，特朗普援引该法加征关税超越了其职权范围。法院表示，这些加征关税措施可以维持到 10 月 14 日，以便美国政府向最高法院上诉。另据路透社报道，法院的这一裁决并不影响特朗普政府根据其他规定而加征的关税，比如加征的钢铝关税。

### 【黑色系期货】

1. 247 家钢厂高炉开工率 83.2%，环比上周减少 0.16 个百分点，同比去年增加 6.79 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.02%，环比上周减少 0.23 个百分点，同比去年增加 7.06 个百分点；钢厂盈利率 63.64%，环比上周减少 1.30 个百分点，同比去年增加 59.74 个百分点；日均铁水产量 240.13 万吨，环比上周减少 0.62 万吨，同比去年增加 19.24 万吨。

2. 全国 45 个港口进口铁矿库存总量 13763.02 万吨，环比下降 82.18 万吨；日均疏港量 318.64 万吨，降 7.10 万吨；在港船舶数量 98 条，增 6 条。全国 47 个港口进口铁矿库存总量 14388.02 万吨，环比下降 56.18 万吨；日均疏港量 334.14 万吨，降 6.90 万吨。

3. 山西焦煤公告，公司所属山西汾西矿业集团水峪煤业有限责任公司（以下简称“水峪煤业”）于 2025 年 8 月 28 日发生一起安全生产事故，造成一人遇难。目前水峪煤业已经停产，相关政府部门正在进行事故调查认定。水峪煤业是公司全资子公司，年核定产能 400 万吨，占公司核定总产能的 8.18%。

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. 据钢银电商消息，本周城市总库存量为 889.16 万吨，较上周环比增加 34.99 万吨(+4.10%)，包含 38 个城市，共计 135 个仓库。其中，建筑钢材库存总量为 490.84 万吨，较上周环比增加 26.65 万吨(+5.74%)，包含 30 个城市，共计 79 个仓库。

5. 从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，2025 年 8 月份为 49.8%，环比下降 0.7 个百分点，降至收缩区间，主要是受极端天气影响，钢铁行业淡季特征仍有所显现，但指数水平仅略低于 50%理论临界点，显示钢铁行业整体处于弱势稳定态势。

6. 当地时间 8 月 30 日，哥伦比亚贸易、工业和旅游部发布公告称，鉴于针对巴勒斯坦民众的战争行为持续不断，哥伦比亚贸易、工业和旅游部宣布 2025 年 8 月 28 日第 0949 号法令生效，该法令严格规定禁止向以色列出口煤炭。据悉，哥伦比亚是以色列最大的煤炭供应国，占以色列煤炭进口量的 60%。

### 【农产品期货】

1. 据 Wind 数据显示，截至 8 月 29 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 32.24 元/头，前一周为盈利 33.95 元/头，外购仔猪养殖利润为亏损 148.41 元/头，前一周为亏损 151.8 元/头。

2. 郑商所发布公告，《郑州商品交易所鲜苹果期货业务细则》修订案已经郑州商品交易所第八届理事会第二十七次会议审议通过，并已报告中国证监会，现予发布。关于苹果期货替代交割品及升贴水的修订适用于苹果期货 2610 及后续合约，自苹果期货 2610 合约挂牌之日起施行；其他修订适用于苹果期货 2510 及后续合约，自发布之日起施行。

3. 据外媒报道，在 8 月 28 日的公告中，印度食品部为 2025 年 9 月分配了 235 万吨的月度糖内销配额，与 2024 年 9 月的配额一致。2024 年 9 月，印度政府为国内公开市场销售分配了 235 万吨糖配额。2025 年 8 月糖配额为 225 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。



2023-24 年度(2023 年 10 月-2024 年 9 月)的总配额为 2915 万吨，而 2024-25 年度(2024 年 10 月至 2025 年 9 月)为 2755 万吨。

4. 据外媒报道，印尼贸易部上周五公布的规定，印尼将 9 月份毛棕榈油（CPO）参考价格定为每公吨 954.71 美元，高于 8 月份的 910.91 美元。新参考价格意味着 9 月份毛棕榈油出口税将从 8 月份的每吨 74 美元上调至每吨 124 美元。除出口税外，印尼还对毛棕榈油出口征收 10%的专项税，专项税与上月持平。

5. 巴西蔗糖行业协会（Unica）公布数据显示，巴西中南部地区 8 月上半月甘蔗压榨量为 4763 万吨，去年同期为 4403.4 万吨，同比增加 8.17%；糖产量为 361.5 万吨，去年同期为 311.8 万吨，同比增加 15.96%；乙醇产量为 21.93 亿升，去年同期为 23.14 亿升，同比减少 5.21%。

6. 国际糖业组织（ISO）表示，在全球产量增加的推动下，预计 2025/2026 年度糖供应缺口将大幅缩窄。该机构的季度预测显示，2025/26 年度全球供应短缺规模将为 23.1 万吨，小于本年度的 488 万吨。

7. 船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油出口量为 1421486 公吨，较上月同期出口的 1289727 吨增加 10.2%。

## 金融市场

### ➤ 金融

1、Wind 数据显示，下周 A 股市场将有 29 只股票面临解禁，合计解禁数量为 20.13 亿股，按最新收盘价计算，合计解禁市值为 188.77 亿元，周环比减少 73.51%。福田汽车、富特科技、益诺思解禁市值均将超 20 亿元，富特科技、益诺思、速达股份、利仁科技流通盘均将增加超 100%。与当前流通股相比，这 6 只股票下周解禁后流通盘将分别增加 238.65%、221.66%、60.83%、147.04%、116.81%、46.69%，即下周有 4 只股票解禁后流通盘将增加超 100%。

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、上交所公布，2025年上半年，沪市公司合计实现营业收入24.68万亿元，同比微降1.3%；净利润2.39万亿元，同比增长1.1%。中期分红再创新高，上半年408家沪市公司宣告中期分红，现金分红总额达5552亿元，同比分别增长12%、5%。14家公司分红金额超百亿元。实体企业研发投入合计4326亿元，同比增长1%；科创板公司研发投入总额841亿元，同比增长6%。

3、上交所公布，截至8月底，沪市ETF规模超3.7万亿元，境内占比超七成，5只产品规模超千亿元。其中，股票ETF规模约2.6万亿元，债券ETF规模约4500亿元。今年以来，资金净流入超3500亿元，沪深300、中证A500、上证180ETF等重要宽基ETF成为机构投资者重要的长期配置工具。上半年，新上市ETF共96只，募集规模合计788亿元，已超2024年全年水平。

4、今年上半年A股市场大幅波动中，“国家队”资金再次彰显定力和影响力。截至6月底，受益于份额增加与净值提升，三家“国家队”合计持有26只ETF，总市值达1.28万亿元，年内增幅超两成。从操作轨迹来看，中央汇金整体持仓稳健，而其全资控股的中央汇金资产管理有限责任公司则大举进攻，强势增持宽基、中小盘及科创类ETF，中国国新则侧重于央企主题产品。万亿级持仓背后，华泰柏瑞、易方达等头部沪深300ETF成绝对主力。

5、半年报晒过之后，公募基金的隐形重仓股也难得露了脸。张坤延续对内需逻辑的关注，在减持美团的同时加仓了贝壳；葛兰继续加码创新药械产业链，重点增持艾力斯；傅鹏博则大幅增持阿里巴巴、比亚迪等行业龙头。张坤管理的易方达蓝筹精选的隐形重仓股包括分众传媒、美团、港交所等，分众传媒的持仓增长了13.76%，美团的持仓则减少了46.43%。

6、随着五家A股上市险企2025年中期业绩报告的陆续披露，保险资金大幅增配股票等权益类资产的动作引发市场关注。据统计，截至2025年6月30日，五家A股上市险企股票投资规模近1.8万亿元，较2024年末增加4053.56亿元，增配力度显著。

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、据中国证券报，上周A股延续震荡向上趋势。从行业板块看，通信、电子等科技风格板块涨幅居前；周期风格板块中，有色金属板块表现不俗。展望9月A股表现，机构认为，市场或阶段性呈现震荡整固特征，市场热点仍将处于轮动状态中；配置上，继续聚焦资源板块、创新药、消费电子、化工、游戏和军工，科技成长方向中未被充分挖掘的低位细分领域也值得关注。

8、多家外资金融机构普遍看好中国市场前景。高盛维持对中国股票“增持”立场；渣打银行在《2025年下半年全球市场展望》中维持对中国股票的“超配”评级。国际投行也真金白银“做多”A股市场，对冲基金以7周来最快速度净买入中国股票，中国是8月份全球对冲基金净买入量最大的市场。

9、今年前八个月，A股市场大幅走强，公募权益基金赚钱效应“强势回归”，业绩翻倍基金批量出炉。前8月主动权益基金单位净值增长率平均达到23.83%，最牛基金涨幅超175%。共有603只主动权益基金单位净值增长率超过50%，其中21只超过100%。

10、禾赛科技通过港交所聆讯，拟赴港上市。2025年一季度，其实现净收入为5.253亿元，同比增加46.3%。

11、合肥芯基微电子装备股份有限公司在港交所提交IPO申请，中金公司为独家保荐人。轻松健康集团在港交所提交IPO申请，中金公司、招商证券国际为联席保荐人。

## ➤ 产业

1、继国有大行5月集体下调存款利率之后，近日中小银行也陆续开启降息模式。8月以来，包括江苏银行、嵊州瑞丰村镇银行、吉林龙潭华益村镇银行等近20家中小银行下调存款利率，其中三年期、五年期定期存款利率降幅普遍达10至20个基点，普遍已降至2%以下。与此同时，不少银行近期推出了收益相对较高的大额存单产品，以应对揽储压力。

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、中指研究院公布，1-8月，TOP100房企销售总额为23270.5亿元，同比下降13.3%，降幅与1-7月持平。8月单月，绿城、滨江、中建壹品、保利置业等房企销售表现较为强劲。1-8月，TOP10房企销售额均值为1145.0亿元，较上年下降12.1%；TOP11-30房企销售额均值为287.2亿元，较上年下降15.4%。

3、中国汽车流通协会：8月中国汽车经销商库存预警指数为57.0%，同比上升0.8个百分点，环比下降0.2个百分点；库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所下降。

4、2025年度中国电影总票房（含海外）突破400亿元。其中，国内市场总票房392.3亿元、观影人次超9.09亿，均超去年。今年以来，在《哪吒之魔童闹海》《南京照相馆》等影片带动下，中国电影海外市场票房折合人民币已超7.7亿元，创下多年新高。

5、母基金市场在年内显著降温，新发起成立的母基金共计33只，包括政府引导基金31只、市场化母基金2只。其中，政府引导基金规模、市场化母基金分别达到798.04亿和80亿，较2024年同期分别下降了66%和50%。截至上半年末，中国母基金全名单共有460家母基金，总管理规模达3.48万亿，相比2024年底下降23.7%。

6、上海头部商业健康险公司正在联合研发新型团险产品，并以此为样板制定新型团险示范性条款。新型团险产品会引入团险版商保药品目录，聚焦医保外保障责任，探索共保体等风险共担机制。

## ➤ 海外

1、特朗普的全球关税政策和对美联储理事库克的免职起诉正面临美国最高法院的最终裁决。在今年多起案件中，最高法院基本都支持了特朗普阵营，然而，全球关税和试图解雇库克这两起新案件可能会打破这一连胜纪录，因为它们将使白宫与法院青睐的另一个群体-商界直接对立。

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、日美两国政府正在探讨，拟同时发布内容为减轻对日“对等关税”负担的特别措施和降低汽车关税的总统令，以及关于 5500 亿美元对美投资的共同文件。原本日方不愿采取文件形式，但因关税下调的实现可能进一步推迟而被迫作出让步。据日本政府相关人士透露，共同文件已经开始撰写。双方将敲定协议细节，拟写入具体的投资推进方式和利益分配思路。

3、欧洲央行管委雷恩反驳了一些投资者认为未来几个月不可能再次降息的观点，他强调，通胀风险目前“倾向于下行”。尽管美国贸易协议可能有助于减少不确定性，但美国对多数欧洲出口产品征收 15%的关税，可能会使欧元区的经济增长放缓“几个小数点”。他补充称，欧盟不愿采取报复性措施，“意味着我们不会看到欧元区进口美国商品的价格上涨”。

#### ➤ 国际股市

1、塔塔资本将于 9 月启动 20 亿美元的首次公开募股。

#### ➤ 商品

1、马来西亚 8 月棕榈油出口 142.1486 万吨，环比增长 10.22%。

#### ➤ 债券

1、禹洲集团公布，禹洲境外债务重组各项条件已获满足，并正式生效。本次境外债务重组涉及总债权金额约 66.8 亿美元，涵盖美元票据、永续证券及银团贷款等类型境外债务。禹洲的重组方案获得了境外债权人的支持，同意比例超过 99%，近乎全体 100%通过。通过此次境外债务重组及后续持续的业务稳定措施，公司预计将削减约 35 亿美元的境外债务本息偿付压力。



## ➤ 外汇

1、据证券时报，最近两周，人民币兑美元汇率持续走强，离岸人民币兑美元汇率一度升破 7.12。即期汇率走强也带动人民币中间价持续调升，创出近 10 个月来新高。近期人民币兑美元汇率走强的主要驱动因素来自美元指数的震荡走弱，以及美联储降息预期下的中美利差收敛。8 月以来，在人民币兑美元汇率即期价格震荡走强的同时，3 月期、4 月期远期价格表现亦趋同，说明至今年年底前，市场看好人民币兑美元汇率走强。

2、今年年初至今加元兑美元汇率上涨 4.68%，加元已成为表现最差的 G10 货币，目前汇率为 1.37 加元兑 1 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。



## 财经日历

Economic Calendar

### 经济数据

| 北京时间  | 指标                    |
|-------|-----------------------|
| 07:00 | 澳大利亚8月标普全球制造业PMI      |
| 07:50 | 日本第二季度企业资本支出          |
| 08:00 | 韩国8月贸易帐               |
| 08:30 | 日本8月制造业PMI            |
| 08:30 | 韩国8月汇丰制造业PMI          |
| 09:30 | 澳大利亚7月季调私营营建许可        |
| 09:45 | 中国8月标普全球制造业PMI        |
| 13:00 | 印度8月制造业PMI            |
| 13:30 | 瑞士7月实际零售销售            |
| 14:00 | 英国8月Nationwide房价指数    |
| 15:15 | 西班牙8月制造业PMI           |
| 15:30 | 瑞士8月SME采购经理人指数        |
| 15:45 | 意大利8月制造业PMI           |
| 15:50 | 法国8月制造业PMI            |
| 15:55 | 德国8月制造业PMI            |
| 16:00 | 欧元区8月制造业PMI           |
| 16:30 | 英国8月制造业PMI            |
| 16:30 | 英国7月央行抵押贷款许可、7月M4货币供应 |
| 17:00 | 欧元区7月失业率              |

### 财经大事

| 北京时间  | 事件                                      |
|-------|-----------------------------------------|
| 09:20 | 中国央行有2884亿元7天期逆回购到期                     |
|       | 上海合作组织天津峰会举行                            |
| 10:00 | 最高检召开“铭记抗战历史 传承抗战精神”<br>检察公益诉讼新闻发布会     |
| 15:00 | 中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利<br>80周年纪念活动第二场记者见面会 |
|       | 【新股】艾芬达发行                               |

### 假期提示

| 地区  | 事件                                                             |
|-----|----------------------------------------------------------------|
| 美国  | 纽交所因劳动节休市                                                      |
| 美国  | 芝商所旗下贵金属、美国原油期货合约交易<br>提前于北京时间2日02:30结束，股指期货合<br>约交易提前于01:00结束 |
| 美国  | 洲际交易所旗下布伦特原油期货合约交易提<br>前于01:30结束                               |
| 加拿大 | 多伦多证券交易所因劳动节休市                                                 |

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。