



注：本报告资讯信息来源于万得资讯和金十数据，冠通研究整理编辑

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

发布日期：2025/10/27

隔夜夜盘市场走势

1. 国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.45%报 4126.90 美元/盎司，周跌 2.05%，COMEX 白银期货跌 0.60%报 48.41 美元/盎司，周跌 3.38%。
2. 美油主力合约收跌 0.57%，报 61.44 美元/桶，周涨 7.51%；布伦特原油主力合约跌 0.57%，报 64.92 美元/桶，周涨 7.06%。
3. 伦敦基本金属涨跌参半，LME 期铜涨 0.85%报 10947 美元/吨，周涨 3.23%；LME 期铅涨 0.30%报 2016.50 美元/吨，周涨 2.36%；LME 期锌涨 0.07%报 3019.50 美元/吨，周涨 2.93%；LME 期铝跌 0.21%报 2856.50 美元/吨，周涨 2.84%；LME 期镍跌 0.25%报 15325 美元/吨，周涨 1.32%；LME 期锡跌 0.34%报 35650 美元/吨，周涨 1.75%。
4. 截至 10 月 24 日 23:00 收盘，国内期货主力合约涨多跌少，低硫燃料油、LPG、燃料油涨超 1%，沥青、焦煤、菜粕小幅上涨。跌幅方面，合成橡胶、烧碱、玉米、白糖小幅下跌。

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. 据新华社，外交部发言人 10 月 24 日宣布：应大韩民国总统李在明邀请，国家主席习近平将于 10 月 30 日至 11 月 1 日赴韩国庆州出席亚太经合组织第三十二次领导人非正式会议并对韩国进行国事访问。
2. 《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》提出统一市场基础制度规则，破除地方保护和市场分割，规范地方政府经济促进行为，统一市场监管执法，综合整治“内卷式”竞争等举措，将更加有力有效破除各种市场障碍。
3. 央行公告，为保持银行体系流动性充裕，2025 年 10 月 27 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 9000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期。
4. 10 月 24 日，中国证监会党委书记、主席吴清主持召开党委（扩大）会议，认真传达学习党的二十届四中全会精神。会议强调，着力增强资本市场的韧性和抗风险能力。培育和发展高质量的上市公司群体，完善“长钱长投”的市场生态，加强长效化稳市机制建设，持续夯实市场稳定的内在基础。
5. 上海航运交易所数据显示，截至 10 月 24 日，上海出口集装箱运价指数（综合指数）报 1403.46 点，与上期相比涨 93.14 点；中国出口集装箱运价综合指数报 992.74 点，与上期相比涨 2.0%。
6. 中国人民银行党委召开会议，会议强调，根据经济金融运行情况，把握好货币政策的力度、时机和节奏，充分释放各项货币政策效能，为经济稳定增长和高质量发展创造良好的货币金融环境。动态完善货币政策框架，加强货币政策

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。



执行和传导。深化人民币汇率形成机制改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

7. 美国9月CPI涨幅略低于预期，为美联储下周再次降息铺平道路。美国劳工部周五表示，继8月上涨0.4%后，9月CPI环比上升0.3%；年率录得3.0%，较8月2.9%的涨幅略有扩大。剔除波动较大的食品和能源成分后，核心CPI环比上涨0.2%（8月为0.3%），同比涨幅从8月的3.1%降至3.0%。

8. 美国10月标普全球综合PMI初值录得54.8，为3个月以来新高；美国10月标普全球服务业PMI初值录得55.2，为3个月以来新高；美国10月标普全球制造业PMI初值录得52.2，为2个月以来新高。

9. 当地时间10月25日至26日，中美双方在吉隆坡举行经贸磋商。中国商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢在磋商结束后对中外媒体记者表示，双方就妥善解决彼此关注的多项重要经贸议题形成初步共识，下一步将履行各自国内批准程序。

10. 当地时间10月25日至26日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔在马来西亚吉隆坡举行中美经贸磋商。双方以今年以来两国元首历次通话重要共识为引领，围绕美对华海事物流和造船业301措施、延长对等关税暂停期、芬太尼关税和执法合作、农产品贸易、出口管制等双方共同关心的重要经贸问题，进行了坦诚、深入、富有建设性的交流磋商，就解决各自关切的安排达成基本共识。双方同意进一步确定具体细节，并履行各自国内批准程序。（新华社）

【能化期货】

1. 俄罗斯央行表示，在基准情景下，预计2026年的平均油价为每桶55美元（此前预期为每桶55美元）。预计2025年平均油价为每桶58美元（此前预期为每桶55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。



2. 据外媒报道，消息人士称，印度信实工业有限公司从中东和美国购买了数百万桶原油。此前华盛顿制裁了两家俄罗斯生产商，引发了人们对石油供应中断的担忧。

【金属期货】

1. 中国有色金属工业协会党委书记、副会长陈学森表示，面对复杂的国内外环境，我国有色金属行业攻坚克难，前三季度运行总体良好，主要经济指标表现亮眼，为迈向高质量发展新阶段奠定坚实基础；要坚定发展信心，维护行业良好生态，强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争，保障产业链供应链安全。

2. 上期所数据显示，上周铜库存减少 5448 吨，铝库存减少 3860 吨，锌库存减少 459 吨，铅库存减少 5368 吨，镍库存增加 1656 吨，锡库存增加 75 吨。

3. 乘联分会数据显示，初步推算本月狭义乘用车零售总市场预计为 220 万辆左右，环比减少 2.0%，同比减少 2.6%，其中新能源零售可达 132 万左右，渗透率有望提升至 60%左右。

【黑色系期货】

1. 据中钢协，10月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2014 万吨，平均日产 201.4 万吨，日产环比下降 0.9%；生铁 1850 万吨，平均日产 185.0 万吨，日产环比下降 1.3%；钢材 1976 万吨，平均日产 197.6 万吨，日产环比增长 0.8%。

2. 工业和信息化部就《钢铁行业产能置换实施办法（征求意见稿）》公开征求意见。意见稿指出，各省（区、市）炼铁、炼钢产能置换比例均不低于 1.5:1。对 2021 年 6 月 1 日之后兼并重组新取得的合规产能用于项目建设的，各省（区、市）炼铁、炼钢产能置换比例均不低于 1.25:1。

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. 意见稿指出，重点区域严禁新增钢铁产能总量，严禁从非重点区域向重点区域转移钢铁产能，严禁不同重点区域间转移钢铁产能。国家有明确钢铁产能总量控制目标的省市，不得接受其他地区转入的钢铁产能。
4. 据 Mysteel，唐山市场主流钢厂计划对湿熄焦炭上调 50 元/吨、干熄焦炭上调 55 元/吨，2025 年 10 月 27 日零点执行。邢台地区部分钢厂对湿熄焦炭上调 50 元/吨、干熄焦炭上调 55 元/吨，2025 年 10 月 27 日零点执行。
5. 据钢银电商，本周城市总库存量为 949.87 万吨，较上周环比减少 12.87 万吨(-1.34%)，包含 38 个城市，共计 135 个仓库。
6. 随着近期北方地区气温持续走低，冬季电煤需求量激增，煤炭大省山西正加大煤炭增产保供力度。据山西省统计部门消息，今年前三季度山西规上原煤总产量 97524 万吨，同比增长 3.7%，约占全国同期产量的 27.3%。

【农产品期货】

1. 据 Wind 数据显示，截至 10 月 24 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 185.68 元/头，前一周为亏损 244.7 元/头，外购仔猪养殖利润为亏损 289.07 元/头，前一周为亏损 375.29 元/头。
2. 农业农村部发布农产品供需形势分析月报，其中指出，总体看，预计生猪及猪肉价格四季度中后期有望止跌回升、窄幅波动。
3. 根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 43 周（10 月 18 日至 10 月 24 日）油厂大豆实际压榨量 236.74 万吨，开机率为 65.13%；较预估高 3.39 万吨。
4. 截止至 10 月 23 日，进口棉主要港口库存周环比增加 0.97%，总库存 32.19 万吨，库存小幅增加。

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. 农业农村部发布农产品供需形势分析月报，其中指出，国内食用植物油市场供给充足，双节消费提振市场需求，预计价格保持稳定。国际市场方面，受供给偏紧影响，预计棕榈油价格短期内略有上涨。
6. 船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 10 月 1 日-25 日棕榈油出口量预计为 1283814 吨，下降 0.4%。

金融市场

➤ 金融

- 1、A 股业绩利好密集来袭！10 月 26 日晚间，多家上市公司密集披露了三季报，其中，药明康德三季度实现归属于上市公司股东的净利润同比增长 53.27%，正海磁材三季度实现归属于上市公司股东的净利润同比大幅增长 189.72%。Wind 数据统计显示，截至目前，超过 1300 家 A 股上市公司发布了 2025 年三季度业绩报告，其中有 100 家上市公司前三季度净利润同比增速超 100%（剔除扭亏为盈）。
- 2、上市公司三季报披露渐入高峰，季报行情再次成为关注焦点。从截至 10 月 24 日披露的数据看，逾八成公司业绩预喜。基金经理分析表示，接下来会结合三季报传递的基本面信号，校准投资策略、优化基金持仓。业绩超预期或有反转迹象的标的，会考虑增持。从目前情况看，这些标的主要集中在科技领域。
- 3、Wind 数据显示，截至今年三季度末，有 135 只个股的前十大流通股股东名单中出现了社保基金，合计持股量达 23.77 亿股，持股市值达 513.30 亿元。从操作轨迹看，第三季度社保基金新进 63 只个股、增持 28 只个股、减持 32 只个股。在延续对龙头标的长期坚守的同时，社保基金还在通信、电子等科技赛道加大布局力度。

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、时值三季报披露期，一些业绩亮眼的 A 股公司获得了机构的高度青睐。Wind 统计显示，本月以来，超 400 家 A 股公司迎来机构调研，其中，容百科技、海康威视等 10 余家当期均吸引百家以上机构调研。科技股仍是机构的“心头好”。

5、随着半年报分红陆续进入密集实施期，中期红包“到账率”不断提升。截至 10 月 24 日，已有 320 家沪市公司合计超过 2780 亿元的“年中红包”发放；此外，还有 90 余家公司将给投资者带来超过 2800 亿元的“真金白银”。

6、随着公募基金三季报的陆续披露，部分产品投资情况逐步揭晓。Wind 数据显示，截至 10 月 26 日，已有近 2000 只公募基金披露三季报，第三季度合计实现利润达 1013 亿元。从利润靠前产品的重仓情况来看，科技创新资产仍是配置主力。

7、中信建投研报称，10 月以来市场情绪确实有所降温，增量资金流入节奏也有一定程度放缓，但整体而言尚未失速，近日市场情绪已经企稳。量价维度来看，考虑到成长板块超 10%的跌幅和全市场接近一半的缩量，短期市场更加稳固，后续调整空间或许有限。

8、近期，港股“B 字号”品种成为医药基金经理的主要减持对象。多位公募人士分析，后续创新药内部将加速分化，前期买赛道的策略逐步失效，创新药基金开始进入选股阶段，商业化能力是创新药基金抓机会避风险的关键。

➤ 产业

1、为落实《推动公募基金高质量发展行动方案》关于制定公募基金业绩比较基准监管指引的部署，由中国基金业协会牵头制定的公募基金业绩比较基准监管指引征求意见稿或将很快发布。多家基金公司已收到基准指数库的初步版本，并制定了相关修订方案。业内人士表示，未来，公募产品定位将更加清晰，业绩比较基准对投资行为的约束作用将得到强化。Wind 数据显示，截至 10 月 26 日，今年以来已有 176 只基金调整了业绩比较基准。

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、10月以来，工行、中行等多家银行纷纷上调积存金起投门槛。业内称，与固定金额模式相比，浮动机制避免了金价波动时定价滞后问题。金价涨幅过大、波动率加大，银行需防范风险，短期金价波动或成常态。

3、10月26日，老铺黄金按此前的预告正式提价，不少产品涨幅在20%上下，这是老铺黄金在今年年内的第三次涨价。此前，周大福也宣布在10月底提高定价黄金产品的零售价格，大多数产品的提价幅度预计在12%-18%。业内人士分析，近期现货金价下跌，但头部品牌产品涨价主要原因是为了提升加工费占比，保持稳定毛利。

4、近期，多家规模房企宣布债务重组取得“关键突破”。据中指研究院监测，今年三季度以来，包括佳兆业、碧桂园、龙光集团、远洋集团、金科股份等在内的房企境内外债务重组捷报频传，其中多家企业取得实质性突破，行业债务风险出清进程明显提速。

5、国家能源局发布1-9月份全国电力工业统计数据。截至9月底，全国累计发电装机容量37.2亿千瓦，同比增长17.5%。其中，太阳能发电装机容量11.3亿千瓦，同比增长45.7%；风电装机容量5.8亿千瓦，同比增长21.3%。1-9月份，全国发电设备累计平均利用2368小时，比上年同期降低251小时。

6、今年流感疫苗接种潮已经到来，南京、深圳、成都等地社区医院接种人群增多，导致部分接种点“有号无苗”，接种疫苗品种以国产疫苗为主。价格方面，年初至今，三价疫苗政府采购价持续走低，甚至卷出单价5.5元/支的“地板价”，自费的四价疫苗价格保持稳定。

7、国内白卡纸市场迎来新一轮集中调价。博汇纸业、玖龙纸业和万国纸业等多家纸企相继发布涨价函，宣布自11月1日起，旗下白卡纸产品价格统一上调200元/吨。本轮涨价主要受三方面因素推动：成本持续攀升逼近企业盈亏临界点、“金九银十”传统需求旺季来临，以及部分新增产能推迟投放。“通过提价改善盈利状况”将成为四季度白卡纸市场的主旋律。

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、美国与越南宣布达成互惠、公平、平衡贸易协议的框架。美越联合声明显示，美国将维持对越南 20%的关税，双方将致力于解决和防止美国农产品在越南市场面临的障碍。

2、美国和泰国发布联合声明称，美国将维持对泰国 19%的关税；泰国将对美国取消约 99%商品的关税壁垒，涵盖美国全部工业产品以及食品和农产品，并承诺解决美国出口面临的障碍，包括接受美国制造的车辆。此外，特朗普签署美国与泰国的关键矿物协议。

3、美国和马来西亚签署贸易协议和关键矿产协议，此外，马来西亚与美国将双边关系提升为全面战略伙伴关系。与此同时，美国与柬埔寨也签署贸易协议。

4、美国财长贝森特：自美国总统特朗普上任以来，总体通胀率已下降，相信未来几个月通胀率会继续下降，并接近美联储 2%的目标；政府停摆正侵蚀美国经济的根基。

5、美国共和党众议员安娜·宝琳娜·卢纳表示，美国政府“停摆”可能会持续到 11 月底。

6、国际货币基金组织（IMF）总裁表示，东盟各国需持续巩固宏观经济基本面，减少官僚主义繁文缛节，并维持充满活力的私营部门，以确保信贷市场健康发展。东盟经济体存在进一步一体化的机遇，具体可通过消除非关税壁垒、协调区域能源部门来实现。此外，格奥尔基耶娃预测，未来几年，全球约 40%的工作岗位将受到人工智能影响；在发达经济体中，这一比例约为 60%。

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。



➤ 国际股市

1、周一起欧洲多国开始实行冬令时，欧洲金融市场的交易时间和经济数据的公布时间将较夏令时延后 1 个小时；欧股开收盘时间将从北京时间 15:00-23:30 调整为 16:00-次日 00:30。

➤ 债券

1、自 5 月首批证券公司科创债启动以来，券商今年以来发行科创债规模稳步攀升。据 Wind 数据统计，截至 10 月 24 日，年内券商科创债发行规模达 591.70 亿元。业内人士预计，在相关政策支持下，未来科创债发行仍将保持较快增速。

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
07:50	日本9月企业服务价格指数
09:30	中国9月规模以上工业企业利润
16:30	中国香港9月贸易帐/进出口
17:00	德国10月IFO商业景气指数
17:00	欧元区9月三个月货币供应M3
19:00	英国10月CBI零售销售
20:00	加拿大至10月24日全国经济信心指数
22:30	美国10月达拉斯联储商业活动指数
23:30	美国至10月27日3个月/6个月国债竞拍得标结果
待定	美国9月耐用品订单
次日01:00	美国至10月27日2年期/5年期国债竞拍得标结果

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行有7000亿元1年期中期借贷便利（MLF）和1890亿元7天期逆回购到期
16:15	澳洲联储主席布洛克参与一场炉边谈话
	【新股】丰倍生物申购
	【财报】南京银行、申通快递、南方航空
待定	国务院总理李强赴马来西亚出席东亚合作领导人系列会议
待定	国务院副总理何立峰于10月24日至27日率团赴马来西亚与美方举行经贸磋商
待定	2025金融街论坛年会于10月27日至30日举行，一行一局一会负责人将做主题演讲
待定	中国成品油将开启新一轮调价窗口
待定	十四届全国人大常委会第十八次会议10月24日至28日在北京举行
待定	美国总统特朗普访问日本，至10月29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。