



资讯早间报

制作日期：2025/07/28

隔夜夜盘市场走势

1. 周五夜盘收盘，国内期货主力合约多数下跌，焦煤、焦炭跌超7%，纯碱、玻璃跌超6%，烧碱跌超4%，甲醇、20号胶、热卷、燃料油跌超2%。
2. 国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌0.97%报3338.5美元/盎司，COMEX白银期货跌2.44%报38.325美元/盎司。
3. 国际油价走弱，美油主力合约收跌1.65%，报65.07美元/桶；布伦特原油主力合约跌1.36%，报67.60美元/桶。
4. 伦敦基本金属收盘全线下跌，LME期铜跌0.59%报9796美元/吨，LME期锌跌0.40%报2829美元/吨，LME期镍跌1.33%报15265美元/吨。
5. 国际农产品期货小幅下跌，美大豆跌0.32%，美玉米跌0.48%，美豆油跌0.71%，美豆粕跌0.53%，美小麦涨0.46%。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



重要资讯

【宏观资讯】

1. 上海航运交易所数据显示，截至7月25日，上海出口集装箱运价指数（综合指数）报1592.59点，与上期相比跌54.31点。中国出口集装箱运价综合指数报1261.35点，与上期相比跌3.2%。
2. 财政部国库支付中心副主任唐龙生7月25日在财政部新闻发布会上介绍上半年全国一般公共预算收入115566亿元，同比下降0.3%。其中，全国税收收入92915亿元，下降1.2%；非税收入22651亿元，增长3.7%。
3. 证监会：精准防控资本市场重点领域风险。统筹化解处置房企债券违约风险和支持构建房地产发展新模式，稳步推动融资平台债务风险化解和市场化转型，严厉打击私募违法违规和非法证券期货活动。
4. 国家统计局：1-6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额34365.0亿元，同比下降1.8%。1-6月份，采矿业实现利润总额4294.1亿元，同比下降30.3%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额4170.4亿元，增长3.3%。
5. 美国总统特朗普上周五表示，他希望维持2010年新削减战略武器条约中对美俄战略核武器部署的限制，该协议将于明年2月到期。
6. 据香港《南华早报》网站7月27日报道，据两名知情人士透露，一个美国高级别商界代表团即将访华。报道说，此次北京之行由美中贸易全国委员会组织，代表团由该委员会董事会主席、联邦快递首席执行官拉杰·苏布拉马尼亚姆带队。
7. 当地时间7月27日，美国总统特朗普表示，美国已与欧盟达成贸易协议，对欧盟输美商品征收15%的关税。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



【能化期货】

1. 近日，证监会同意大连商品交易所线型低密度聚乙烯、聚氯乙烯、聚丙烯月均价期货注册。证监会将督促大连商品交易所做好各项准备工作，确保线型低密度聚乙烯、聚氯乙烯、聚丙烯月均价期货的平稳推出和稳健运行。
2. 大商所发布三个化工品月均价期货合约及相关规则。据悉，这将是 大商所上市的首批现金交割期货，也将是境内商品期货市场的首批月均价期货。大商所相关业务负责人表示，下一步，大商所将在中国证监会指导下，扎实做好三个化工品月均价期货上市前的各项准备工作，确保其平稳推出和稳健运行。
3. 据四位代表透露，欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）定于周一举行会议，但预计不会对当前的增产计划做出调整。消息人士指出，该联盟仍致力于重夺市场份额，而夏季的强劲需求正有助于消化新增供应。知情人士称，本次会议可能不会改变现行政策，即 8 个成员国将在 8 月起将总产量每日增加 54.8 万桶。

【金属期货】

1. 广期所公告，经研究决定，自 2025 年 7 月 28 日交易时起，非期货公司成员或者客户在碳酸锂期货 LC2509 合约上单日开仓量不得超过 3000 手。
2. 中国光伏行业协会在山西大同召开“光伏行业 2025 年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会”，工业和信息化部电子信息司二级巡视员吴国纲在发言中表示，在规范行业发展方面，推动落后产能有序退出，强化规范条件的政策引导作用，常态化开展质量抽查工作，为光伏产业高质量发展筑牢基础提供坚实支撑。
3. 广州期货交易所股份有限公司商品二部总监陈锐刚表示，广期所正在积极推进铂、钯期货与氢氧化锂期货的研发及上市工作，有望于今年上市。广期所正在推进光伏组件期货的研发工作。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



4. 上期所：本周铜库存减少 11133 吨，铝库存增加 6968 吨，锌库存增加 4789 吨，铅库存增加 919 吨，镍库存增加 174 吨，锡库存增加 269 吨。
5. 巴西一些生铁生产商正考虑停止运营，原因是关税令美国客户的需求减少。美国是巴西生铁的最大买家。
6. 在美国和欧盟就贸易谈判取得进展之前，基金经理将对黄金的看涨押注升至今年 4 月以来的最高水平。截至 7 月 22 日当周，对冲基金和其他大型投机者的净多头头寸增加了 19%，至 170868 份合约。

【黑色系期货】

1. 大商所公告，经研究决定，自 2025 年 7 月 29 日交易时（即 7 月 28 日夜盘交易小节时）起，非期货公司会员或者客户在焦煤期货 JM2509 合约上单日开仓量不得超过 500 手，在焦煤期货其他合约上单日开仓量不得超过 2000 手。
2. 据 Mysteel，由锰系头部企业主办的“共筑健康生态：应对行业恶性内卷专题研讨会”推动行业节能减排，与会相关企业已初步达成两项共识：一是高、中、低、微碳锰铁生产企业节能减排 30%；二是硅锰合金生产企业节能减排 40%，减少污染排放，推动中国锰系合金市场实现供需平衡，防止恶性内卷。鉴于目前锰矿市场相对低位的情况下，为保障减产后生产成本的稳定，参会的几大铁合金生产企业已主动扩大工厂的锰矿储备量，目前从港口现货到海漂期货，已锁定近百万吨原料，以应对未来的市场波动。
3. 据市场了解，当前市场加纳锰矿发运受到雨季影响在 5 月份开始出现减少发货情况，调研后数据 5-7 月份分别发货量为 35 万吨、27.7 万吨、38 万吨，如按 800 万吨年产量，月均产量为 66.7 万吨，5-7 月的发运分别减量 47%、58%、43%，据 Mysteel 调研后了解反馈，加纳雨季的影响将持续到 11 月份，后续情况仍需继续跟进。
4. 247 家钢厂高炉开工率 83.46%，环比上周持平，同比去年增加 1.13 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.81%，环比上周减少 0.08 个百分点，同比去年增

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



加 1.20 个百分点；钢厂盈利率 63.64%，环比上周增加 3.47 个百分点，同比去年增加 48.49 个百分点；日均铁水产量 242.23 万吨，环比上周减少 0.21 万吨，同比去年增加 2.62 万吨。

5. 全国 45 个港口进口铁矿库存总量 13790.38 万吨，环比增加 5.17 万吨；日均疏港量 315.15 万吨，降 7.59 万吨；在港船舶数量 100 条，增 6 条。全国 47 个港口进口铁矿库存总量 14395.68 万吨，环比增加 14.17 万吨；日均疏港量 329.33 万吨，降 9.43 万吨。

6. 河北、山东市场钢厂对焦炭采购价上调 50/55 元/吨，调整后：一级湿熄焦（ $A \leq 12.5$ ， $S \leq 0.7$ ， $CSR \geq 65$ ， $MT \leq 7$ ），报 1420 元/吨；一级干熄焦（ $A \leq 12.5$ ， $S \leq 0.7$ ， $CSR \geq 65$ ， $MT \leq 0$ ），报 1770 元/吨（顶装焦）；以上均为到厂承兑含税价，25 日 0 时起执行。

7. 据钢银电商，本周城市总库存量为 751.03 万吨，较上周环比增加 11.66 万吨（+1.58%），包含 38 个城市，共计 135 个仓库。建筑钢材库存总量为 397.46 万吨，较上周环比增加 4.29 万吨（+1.09%），包含 30 个城市，共计 79 个仓库。

【农产品期货】

1. 马来西亚独立检验机构 Amspec 表示，马来西亚 7 月 1-25 日的棕榈油出口量为 896484 吨，上月同期为 1057466 吨，环比减少 15.22%。

2. 据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 7 月 1-25 日棕榈油出口量为 1029585 公吨，较上月同期出口的 1134230 吨减少 9.2%。

3. 据 Wind 数据显示，截至 7 月 25 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 62.16 元/头，前一周为盈利 90.89 元/头，外购仔猪养殖利润为亏损 71.39 元/头，前一周为亏损 18.66 元/头。

4. 美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告向墨西哥出售 102870 吨玉米和 14.25 万吨大豆，向韩国出售 14 万吨玉米，均于 2025/2026 年度交付。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



5. 根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 30 周（7 月 19 日至 7 月 25 日）油厂大豆实际压榨量 223.89 万吨，开机率为 62.94%；较预估高 0.38 万吨。

6. 农业农村部等 10 部门印发《促进农产品消费实施方案》，提出优化绿色优质产品供给，满足多层次消费需求；促进产供销精准衔接，拓宽线下消费渠道等多项措施。

金融市场

➤ 金融

1、中国资本市场学会成立大会暨第一届第一次会员代表大会在上海召开。证监会主席吴清出席会议并讲话。会议强调，当前资本市场已经沉淀了一支比较强的研究力量，在更高起点上，学会既要立意高远又要脚踏实地，面向国家重大战略、面向资本市场前沿领域、面向监管重大问题，广泛深入开展研究，打造成为资本市场研究的重要阵地；要通过建设数字化研究交流平台，创办学术研究刊物，举办高水平学术年会，构建资本市场权威专家库，打造一批资本市场重点研究基地等。

2、中信证券：本轮水牛行情能否演化为持续时间更久的全面牛市需要观察后续基本面（即使是结构性的）好转情况；市场还存在一些估值尚处低位且关注度不高的周期制造类品种；2025 世界人工智能大会有望给多个细分领域带来催化，同时随着科创板“1+6”政策、金融支持科创相关政策的持续推进，自今年 4 月以来明显滞涨的科创板有望迎来补涨行情。

3、近期 A 股市场三大指数连续刷新年内新高，上证指数突破 3600 点整数关口。国际金融投资专家路易斯·盖夫认为，美国资产时代已步入尾声，全球资金正转向中国。全球资金重新评估中国资产价值背景下，瑞银全球金融市场部中国主管房东明认为，2025 年或将成为中国资产的大年。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



4、据中国证券报，上周，上证指数、深证成指、创业板指全周分别上涨 1.67%、2.33%、2.76%，上证指数一度突破 3600 点关口，创今年以来新高。展望后市，机构建议，淡化宏观扰动因素影响，保证持股稳定性，避免频繁交易。在具体配置上，机构认为，除了大基建、科技、顺周期等板块，其他行业机会也值得关注；主题投资方面，关注脑机接口、商业航天、可控核聚变、3D 打印等领域。

5、A 股 42 家上市银行全部实施 2024 年年度现金分红，分红总额合计超 6300 亿元，多家银行分红比例超 30%。业内人士认为，当前银行业经营业绩面临考验，上市银行在分红方面面临新的挑战，但银行业基本面韧性较强，预计上市银行分红的稳定性仍将持续。

6、2025 年以来，A 股定增市场明显回暖。Wind 数据显示，截至 7 月 27 日，今年以来 A 股已有 74 家公司完成定增，募资总额达 6590 亿元，较去年同期有明显增长。同时，今年以来的定增项目多数出现浮盈，标志着定增市场进入“量质齐升”的新阶段。据悉，券商投行正加速定增业务模式升级，在项目筛选、资金匹配、风控管理环节构建差异化竞争力。

➤ 产业

1、国务院国资委副主任李镇在 2025 世界人工智能大会期间举行的“2025 中国电信人工智能生态论坛”上表示，面对新一代人工智能技术快速演进的新形势，国务院国资委高度重视、持续深化、全面推进人工智能产业高质量发展。

2、中信智库报告显示，随着国内算力消耗快速增长，预计国内各家大型云厂商在日均 Token 消耗达到 30 万亿 Token 时会感受到算力紧张，在达到 60 万亿 Token 时会开始出现一定算力缺口。国内相关增速斜率更陡峭，国产芯片今年将迎来发展大年，考虑到国产芯片逐渐进入量产交付阶段，预期市场集中度将看到显著提升。

3、中金公司党委书记、董事长陈亮表示，中国不仅能基于深厚工业基础和丰富数据资源，加速人工智能在产业领域的深度赋能，推动效率革命与模式创新；更能在外部环境不确定性因素的驱动下，提升人工智能核心技术和产业链的自

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



主可控能力。在科技与金融的“双轮驱动”下，我国人工智能正加快实现跨越式发展，成为新质生产力和经济转型升级的重要引擎。

4、上海人工智能实验室联合多家顶尖科研机构及企业发布十项突破性科学智能联合创新成果，覆盖量子计算、生命科学、材料科学、地球科学、深空天文等多个关键领域。浦东将释放医疗、气象、教育等领域超过 30 个应用场景，未来三年新增 1000 家人工智能企业，人工智能核心产值规模突破 2000 亿元。

5、中国上市公司协会会长宋志平在光伏行业上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会上剖析内卷现象时指出，必须限产量，稳住价格、保住效益，企业要以销定产，推行零库存管理。宋志平认为，水泥整合和电解铝高盈利周期的成功经验值得困境中的光伏行业参考。

6、中国化学与物理电源行业协会在深圳组织召开深圳市充电宝行业合规指导暨健康发展座谈会，会议汇聚深圳移动电源及锂电池产业链代表，包括品胜、华为、绿联、倍思、安克创新、图拉斯、欣旺达、亿纬锂能等企业，围绕提升充电宝产品质量、完善质量控制体系等议题展开深入研讨，并达成重要共识。

7、智能眼镜明星创企 XREAL 的创始人兼 CEO 徐驰表示，目前 AI 眼镜体验和产业链成熟度都还不够，预计行业的“iPhone 时刻”将在 2027 年或 2028 年到来。徐驰强调，这个行业不适合赚快钱，需要长期投入和耐心打磨。

8、7 月 27 日内地电影票房突破 3 亿元，自今年 2 月 23 日后，时隔 153 天单日票房再次破 3 亿元。

➤ 海外

1、美国商务部长卢特尼克在其社交媒体上发文表示，美国总统特朗普开启了世界最大经济体之一的大门，欧盟将开放其 20 万亿美元的市场，并首次完全接受美国的汽车和工业标准。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



2、在美欧双方宣布达成新的贸易协议后，欧洲议会国际贸易委员会主席贝恩德·朗格对该协议表示强烈不满，直言其既不令人满意，也不符合欧洲的根本利益。他认为，尽管15%的统一税率在某种程度上带来贸易关系的可预期性和法律上的安全保障，但整体而言，这一协议远未达成平衡，甚至可能对欧洲造成长期伤害。朗格表示，欧委会对美国做出额外的6000亿美元投资承诺，以及大规模采购美国军事技术，不利于欧洲本土就业和产业发展。

3、美国国务卿鲁比奥称，总统特朗普对于等待俄罗斯采取行动结束俄乌冲突的耐心正逐渐消退。鲁比奥表示，尽管与普京保持着良好的互动和通话，但始终未能取得实质进展，这让特朗普越来越感到挫败。鲁比奥认为总统已明确表达了“现在到了必须采取行动的时刻”这一立场。

4、韩国经济副总理兼企划财政部长官具润哲本周将同美国财长斯科特·贝森特会晤，就韩美关税问题展开最后协商。外交部长官赵显也将同美国国务卿马尔科·鲁比奥会晤。

5、据日本原子能规制厅，当地时间7月26日21时左右，日本佐贺县玄海核电站厂区内发现有3架无人机飞行。九州电力判断这一情况可能会对核电站运行产生影响，随即向日本原子能规制厅进行报告。玄海核电站目前1号和2号机组正在进行报废处理，3号和4号机组则在运行中。

➤ 国际股市

1、美国金融业监管局最新数据显示，美股投资者的保证金账户借款余额首次突破1万亿美元，创下历史纪录。市场分析认为，如此之高的杠杆规模反映了散户的交易情绪高涨，是一个潜在的危险信号。美国银行分析师迈克尔·哈特内特警告称，随着货币政策趋松以及金融监管的放宽，美国股市出现泡沫的风险正在上升。

2、美国与欧洲达成了贸易协议，Peel Hunt首席经济学家Kallum Pickering表示，人们希望押注美国将达成一系列的协议。这些协议不一定是好协议，但不确定性的情况更糟。在欧洲市场周一迎来小幅上涨之后，市场的注意力将

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



转向加拿大和墨西哥。Panmure Liberum 的策略师 Joachim Klement 则表示，股市可能会因这一消息而上涨，但这充其量只是短暂的利好。

➤ 商品

1、近日，在中国光伏行业协会主办的光伏行业 2025 年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会上，广期所商品二部总监陈锐刚在研讨会上表示，广期所正在积极推进铂、钯期货与氢氧化锂期货的研发及上市工作，有望于今年上市。此外，广期所还加快推动电力期货研发上市，构建连接电力产业与期货市场的桥梁。

2、今年以来，随着银价持续走高，越来越多的个人投资者参与白银投资，银条、银板料的销量都明显增加。多家银行也开始上架白银饰品、投资银元宝等产品，甚至有银行推出买银饰、送“LABUBU”盲盒的活动，力推白银类贵金属销售。然而，银价急剧攀升背后，也需要注意投资风险。中国外汇投资研究院研究总监李钢表示，相对于黄金而言，白银的短期投机套利性明显更强，但实物白银并不适合投机套利。

3、连续 6 个交易日飙涨 35% 的焦煤期货遭遇重创。这场由“反内卷”政策预期点燃的工业品期货涨停潮，终于在期货交易所密集风险提示和限仓措施下迎来降温。业内人士预计，若价格再度失控，交易所可能继续提高保证金、收紧交易限额，甚至窗口指导期货公司加强风控。

➤ 债券

1、7 月超半数债券基金业绩告负。受多重因素影响，近期债市出现显著调整，债券基金净值普遍承压，尤以重仓长端利率债的基金为甚。基金经理表示，今年债市结构性机会较多，通过预判可以不断挖掘交易机会，以此获得债券投资回报。在基本面以及宏观环境变化不大的情况下，每轮债市调整均是较好的介入机会。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



冠通期货股份有限公司
Guantong Futures Co., Ltd

地址：北京市朝阳区朝阳门外大街甲6号万通中心D座20层
(100020)

冠通期货研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



财经日历

Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
16:30	中国香港6月贸易帐
18:00	英国7月CBI零售销售
20:00	加拿大至7月25日全国经济信心指数
22:30	美国7月达拉斯联储商业活动指数
23:30	美国至7月28日3个月/6个月国债竞拍结果
次日01:00	美国至7月28日2年期/5年期国债竞拍结果

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行有1707亿元7天期逆回购到期
10:00	高质量完成“十四五”规划系列主题新闻发布会，国家税务总局介绍“十四五”时期税收改革与发展有关情况
10:00	生态环境部举行例行新闻发布会
10:00	交通运输部就加强货车司机合法权益保障举行专题新闻发布会
15:00	国家卫健委就推广三明医改经验、深化以公益性为导向的公立医院改革举行发布会
	中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰于7月27日至30日赴瑞典与美方举行经贸会谈
	【新股】天富龙申购

数据来源：Wind

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



注：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。

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构：

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

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。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。