



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：2025/09/04

隔夜夜盘市场走势

1. 夜盘收盘，国内期货主力合约跌多涨少，沪金、沪银涨超 1%；跌幅方面，焦煤跌超 3%，焦炭、低硫燃料油、氧化铝、对二甲苯跌超 2%，燃料油、烧碱、原油、PTA 跌近 2%。
2. 美油主力合约收跌 2.77%，报 63.77 美元/桶；布伦特原油主力合约跌 2.53%，报 67.39 美元/桶。知情人士透露，OPEC+国家将在周日举行在线会议，决定 10 月份的石油产量。如果通过进一步增产计划，OPEC+将开始撤销约 165 万桶/日的减产，相当于全球需求的 1.6%。
3. 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.77%报 3619.70 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.52%报 41.81 美元/盎司。美联储官员释放降息信号强化宽松预期，欧洲央行对数字货币监管立场强硬，英国央行关注通胀压力与独立性挑战。
4. 伦敦基本金属涨跌参半，LME 期镍涨 0.41%报 15295.00 美元/吨，LME 期锌涨 0.16%报 2869.50 美元/吨，LME 期铅涨 0.03%报 1994.50 美元/吨，LME 期铜跌 0.07%报 9974.00 美元/吨，LME 期铝跌 0.19%报 2614.00 美元/吨，LME 期锡跌

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。



0.33%报 34620.00 美元/吨。整体来看基本金属市场，弱美元环境和供应扰动对价格形成支撑，但终端需求疲软可能限制上行空间。

重要资讯

【宏观资讯】

1. 财政部与中国人民银行联合工作组召开第二次组长会议。会议双方一致认为财政政策与货币政策的协同发力，为应对当前复杂多变的市场环境、推动经济持续回升向好提供了有力保障。下一步，要继续积极发挥部、行联合工作组机制作用，深化合作，加强协同，持续推动我国债券市场平稳健康发展，共同保障财政政策、货币政策更好落地见效。
2. 8月RatingDog中国服务业PMI录得53，增长表现相对显著，读数为2024年5月以来的最高值。季节性表现好于去年同期水平51.6与近一年均值水平。
3. 亚特兰大联储博斯蒂克重申，他认为今年一次降息是合适的，不过这可能会根据通胀和就业市场的情况而改变。“我相信，尽管价格稳定仍然是首要问题，但劳动力市场已经放缓到足够程度，因此在今年剩余时间里，一些宽松的政策（可能降息25个基点左右）将是合适的。”“情况可能会改变，取决于未来几个月通胀的轨迹和就业市场的演变。”

【能化期货】

1. 上期所公告，自2025年11月20日起，启动胶版印刷纸期货标准仓单生成业务。
2. 两名消息人士称，欧佩克+将在周日的会议上考虑进一步提高石油产量，因为该组织寻求重新获得市场份额。另一次增产将意味着，欧佩克+将开始解除第二层减产，即每天约165万桶，占全球需求的1.6%，比原计划提前一年多。一

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。



些分析师和欧佩克+消息人士表示，欧佩克+也有可能暂停增产。消息人士称，最终决定尚未做出。欧佩克总部和沙特当局没有立即回应置评请求。

3. 据隆众资讯，截至2025年9月3日，中国甲醇港口库存总量在142.77万吨，较上一期数据增加12.84万吨。其中，华东地区累库，库存增加11.33万吨；华南地区累库，库存增加1.51万吨。本周甲醇港口库存继续如期大幅累库，周期内外轮显性卸货36.49万吨，倒流内地支撑进口表需有明显提升。

4. 据隆众资讯统计，2025年1—8月全国尿素产量4742万吨，同比增加9.7%，其中今年8月尿素产量下滑至592万吨，日产跌至18.2万吨。9月检修企业仍然较多，预计尿素产量环比持平或略低。截至8月28日，国内煤制尿素开工率85.1%，环比下降1.4%，同比增加7.3%。天然气制尿素开工率73.5%，环比下降2.1%，同比下降3.5%。

5. 阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至9月3日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为1450.6万桶，较一周前1600.9万桶减少150.3万桶。

【金属期货】

1. 上金所公告，自2025年9月5日（星期五）收盘清算时起，Au（T+D）、mAu（T+D）、Au（T+N1）、Au（T+N2）、NYAuTN06、NYAuTN12等合约的保证金水平从13%调整为14%，下一交易日起涨跌幅度限制从12%调整为13%；Ag（T+D）合约的保证金水平从16%调整为17%，下一交易日起涨跌幅度限制从15%调整为16%。

2. 据英国金融时报报道，世界黄金协会正寻求推出一种数字形式的黄金，此举可能会创造一种新的黄金交易、结算和抵押方式，从而彻底改变伦敦9000亿美元的黄金实物市场。

3. 据SMM，2025年8月智利碳酸锂出口数量为1.69万吨，环比减少19.2%，同比增加4.9%。其中出口到中国1.3万吨，环比减少4.8%，同比增加6.9%。

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. Mysteel 数据显示，中国 8 月工业硅产量为 380502 吨，7 月产量为 315546 吨，环比增加 20.59%。其中新疆产量为 170155 吨，环比增加 18.90%。四川产量为 65798 吨，环比增加 22.44%。云南产量为 54378 吨，环比大增 37.30%。

5. 乘联分会数据显示，初步统计，8 月 1-31 日，全国乘用车新能源市场零售 107.9 万辆，同比去年同期增长 5%，较上月增长 9%，全国新能源市场零售渗透率 55.3%，今年以来累计零售 753.5 万辆，同比增长 25%；8 月 1-31 日，全国乘用车厂商新能源批发 129.2 万辆，同比去年同期增长 23%，较上月增长 9%，新能源厂商批发渗透率 53.6%，今年以来累计批发 892.6 万辆，同比增长 33%。

【黑色系期货】

1. 据 Mysteel，金烨钢铁集团于 8 月 31 日对一座 450m³高炉进行检修，暂定计划 9 月 10 日复产，日均影响铁水产量约 0.17 万吨。

2. 据 Mysteel，山东焦企自 8 月 16 日至 9 月 3 日执行的限产，已于 9 月 3 日 12 时起陆续恢复生产。前期山东焦企整体限产幅度 30%-50%，当前山东地区整体开工率为 68.61%，较上期下降 7.53%。

【农产品期货】

1. 路透调查显示，预计马来西亚 2025 年 8 月棕榈油库存为 220 万吨，比 7 月增长 4.06%，为 2023 年 12 月以来最高水平；产量预计为 186 万吨，比 7 月增长 2.5%，连续第二个月增加，增至去年 8 月以来最高水平；出口量预计为 145 万吨，比 7 月增长 10.7%，连续第二个月增加，增至近 9 个月新高。

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. 云南省糖业协会数据显示，截至 2025 年 8 月底，云南省累计销糖 208.23 万吨，销糖率 86.09%，同比上年同期提高 0.83%；工业库存 33.64 万吨；其中 8 月单月销售食糖 13.09 万吨，上年同期销售食糖 14.10 万吨。

3. 广西糖业协会数据显示，截至 8 月底，广西累计销糖 575.63 万吨，同比增加 29.97 万吨；产销率 89.04%，同比提高 0.62 个百分点。其中 8 月单月销糖 26.02 万吨，同比减少 9.69 万吨；工业库存 70.87 万吨，同比减少 1.61 万吨。

4. 据世界气象组织 2 日发布的厄尔尼诺/拉尼娜现象最新通报，拉尼娜现象有可能从今年 9 月起回归并影响未来数月的全球天气和气候状况。不过，尽管拉尼娜现象有暂时降温影响，全球众多地区的气温仍可能高于平均水平。

金融市场

➤ 金融

1、A 股走势分化，创业板指在权重带领下独自走强，AI 硬件、新能源权重携手大涨，逆变器、CPO、光刻机概念涨幅靠前，大飞机、商业航天、炒股软件概念显著下挫。截至收盘，上证指数跌 1.16% 报 3813.56 点，深证成指跌 0.65%，创业板指涨 0.95%。市场成交额 2.4 万亿元，环比缩量超 5000 亿元。

2、香港恒生指数跌 0.6% 报 25343.43 点，恒生科技指数跌 0.78%，恒生中国企业指数跌 0.64%，大市成交 2676.47 亿港元。金融、消费行业普跌，医药股逆势走强。南向资金净买入 55.08 亿港元，阿里巴巴获加仓近 25 亿港元。

3、今年以来，港股市场成为全球各路资金和投资者关注的焦点。截至 9 月 3 日，南向资金年内净流入额达到 10057.3 亿港元，金额创下互联互通机制开通以来年度最高水平。自 2023 年 7 月以来，南向资金已连续 27 个月净流入。从个股来看，近六成港股通标的年内持股数增加，其中银行股的持股数量增幅较高。

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、作为券商研究实力与行业分析师选股能力的核心体现，月度金股的配置逻辑与标的选择备受市场关注。截至9月3日，已有41家券商完成9月份金股推荐，去重后覆盖281只个股。目前，券商正围绕9月份A股行情走势给出专业预判，整体观点偏向乐观，普遍认为市场将延续结构性机会，部分主线方向的投资确定性较强。

5、随着北交所上市公司半年报披露，机构调研热情高涨。Wind数据显示，8月份以来，北交所有68家上市公司累计公告77次调研记录，券商、基金、私募公司、创投公司等是调研主力。

6、香港有关部门正调查一起内幕交易指控，涉案人员包括至少两名来港交所和香港证监会的工作人员，同时牵涉到经纪商及社交媒体“财经博主”。调查核心指向过去数年内，相关监管人员是否泄露了数十家上市公司的待发布公告信息。

7、高盛亚太区总裁 Kevin Sneader 认为，当前A股市场情绪已明显改善，本轮上涨行情具有可持续性。同时，对冲基金流入A股市场的资金状况也出现好转。

➤ 产业

1、农业农村部、工信部发文提出，到2027年，聚焦大型高端智能农机装备和丘陵山区适用农机装备，建成一批农机中试验证平台，打造一批农机熟化应用中心和试验场。

2、数据显示，8月，北京在新政刺激下，二手房住宅网签1.33万套，较7月有所增加；深圳二手房单月录得量仍超5000套，已连续6个月超行业“荣枯线”；广州受天气等多方面原因影响，市场交易节奏放缓，二手住宅网签量环比下降。

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、据乘联分会初步统计，8月，全国乘用车新能源市场零售107.9万辆，同比增长5%，环比增长9%，全国新能源市场零售渗透率55.3%，今年以来累计零售753.5万辆，同比增长25%。

4、玖龙纸业、山鹰国际、理文造纸、五洲特纸等大型纸厂发布涨价函，宣布在9月初上调部分产品价格。值得关注的是，自8月份至今，国内纸厂普遍进行了多轮涨价。

➤ 海外

1、多位消息人士透露，巴西总统卢拉计划在9月8日召集金砖国家领导人以视频方式举行特别峰会，共同讨论美国的贸易政策。

2、美联储在其最新公布的褐皮书调查中表示，近几周全美大部分地区的经济活动几乎没有变化。报告指出，美联储各辖区反馈显示，由于许多家庭的工资未能跟上物价上涨，消费者支出持平或下降。据褐皮书，各地区均出现价格上涨，其中10个辖区报告为“温和或轻微”的通胀，另外两个则出现“强劲的投入价格增长”。随着关税在经济中逐步传导，企业为了弥补成本上升，至少部分地提高了商品和服务价格。

3、美国劳工统计局报告显示，美国7月职位空缺数从6月下修后的736万个降至718.1万个，降至10个月低点，远低于预期的738.2万。

4、美联储理事沃勒表示，美联储应在本月开始降息，并在未来数月内进行多次下调，但他对降息的具体节奏持开放态度，认为这将取决于未来的经济数据。圣路易斯联储主席穆萨莱姆认为，当前利率水平非常适合目前的经济环境，政策不应过度偏向于支持劳动力市场或抗击通胀。

5、欧元区8月综合PMI终值微升至51，较初值下修0.1个百分点，为12个月高点；服务业PMI从7月的51降至50.5。德国服务业PMI被下修至49.3，低于50.1的初值。

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、日本央行行长植田和男在与日本首相石破茂会谈后表示，如果日本经济增长和物价符合展望，日本央行将加息。植田和男透露，双方就经济、物价和市场趋势交换了意见，并谈到了汇率问题。

7、日本财务省数据显示，日本新财年预算申请总额达到创纪录的 122.4 万亿日元（约 8220 亿美元），较上年增长 4.1%。其中，日本债务融资需求达到 32.4 万亿日元的历史最高水平。

8、韩国第二季度 GDP 终值环比增长 0.7%，好于初值的增长 0.6%。同比为增长 0.6%，同样高于初值的增长 0.5%。

9、澳大利亚第二季度 GDP 同比增 1.8%，为 2023 年第二季度以来最快经济增速，高于此前市场预期。

➤ 国际股市

1、美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.05%，标普 500 指数涨 0.51%，纳指涨 1.02%。雪佛龙、美国运通跌超 2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨 2.01%，谷歌涨超 9%，股价创纪录新高，苹果涨逾 3%。中概股涨跌不一，脑再生涨超 7%，比特小鹿跌逾 6%。随着疲弱的就业数据提振债市，华尔街交易员继续大举押注美联储将在 9 月降息。

2、欧洲三大股指收盘全线上涨，德国 DAX 指数涨 0.46%，法国 CAC40 指数涨 0.86%，英国富时 100 指数涨 0.67%。分析称，市场风险偏好回升，同时投资者关注美国就业数据及关税政策动向，整体情绪偏向乐观。

3、巴克莱银行在最新研报指出，尽管标普 500 整体估值达到 22-22.5 倍市盈率，但并未过度泡沫化，尤其是科技股估值相对合理，仍有上涨空间。

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。



4、由于货币贬值压力加剧以及股市高估值引发获利了结，外国投资者正以前所未有的速度撤离越南股市。全球基金在8月份净卖出价值15亿美元的越南股票，这是自2009年有数据记录以来的最大单月流出。

➤ 商品

1、上金所发布通知，自9月5日收盘清算时起，Au（T+D）、mAu（T+D）、Au（T+N1）、Au（T+N2）、NYAuTN06、NYAuTN12等合约的保证金水平从13%调整为14%，下一交易日起涨跌幅度限制从12%调整为13%；Ag（T+D）合约的保证金水平从16%调整为17%，下一交易日起涨跌幅度限制从15%调整为16%。

2、伦敦金属交易所（LME）周三的亚洲开盘时间推迟90分钟，其电子交易平台在北京时间09:30开始交易，而非通常的08:00。有LME交易员透露，经纪商通知了推迟开市一事，但没有说明原因。

3、美油主力合约收跌2.77%，报63.77美元/桶；布伦特原油主力合约跌2.53%，报67.39美元/桶。知情人士透露，OPEC+国家将在周日举行在线会议，决定10月份的石油产量。如果通过进一步增产计划，OPEC+将开始撤销约165万桶/日的减产，相当于全球需求的1.6%。

4、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.77%报3619.70美元/盎司，COMEX白银期货涨0.52%报41.81美元/盎司。美联储官员释放降息信号强化宽松预期，欧洲央行对数字货币监管立场强硬，英国央行关注通胀压力与独立性挑战。

5、世界黄金协会正寻求推出一种数字形式的黄金，此举可能会创造一种新的黄金交易、结算和抵押方式，从而彻底改变伦敦9000亿美元的黄金实物市场。

6、伦敦基本金属涨跌参半，LME期镍涨0.41%报15295.00美元/吨，LME期锌涨0.16%报2869.50美元/吨，LME期铅涨0.03%报1994.50美元/吨，LME期铜跌0.07%报9974.00美元/吨，LME期铝跌0.19%报2614.00美元/吨，LME期锡跌

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。



0.33%报 34620.00 美元/吨。整体来看基本金属市场，弱美元环境和供应扰动对价格形成支撑，但终端需求疲软可能限制上行空间。

➤ 债券

1、A 股继续下挫债市飘红，国债期货全线收涨，30 年期主力合约涨 0.46%，10 年期主力合约涨 0.21%；银行间主要利率债收益率普遍下行 2bp 左右，30 年期国债重返 2%下方。深圳地铁和万科债券多数下跌，银行“二永债”收益率普遍下行 1-2bp。央行开展 2291 亿元逆回购操作，净回笼 1508 亿元，无碍月初的银行间资金市场逐步转宽。

2、全球长期国债抛售潮加剧，美国 30 年期国债收益率再度突破 5%重要关口，英国同期限收益率触及自 1998 年以来最高，法国同期限国债收益率则跟随上升至 4.51%。日本 20 年期国债收益率升至自 1999 年以来的最高水平，而澳大利亚 10 年期国债收益率上涨至 7 月以来的最高水平。德意志银行集团 CEO 称，全球债券抛售并非只是“短暂波动”，收益率将持稳高位。

3、美债收益率集体下跌，2 年期美债收益率跌 2.68 个基点报 3.610%，3 年期美债收益率跌 2.83 个基点报 3.579%，5 年期美债收益率跌 3.12 个基点报 3.691%，10 年期美债收益率跌 4.27 个基点报 4.217%，30 年期美债收益率跌 6.15 个基点报 4.897%。

➤ 外汇

1、周三在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.1468，较上一交易日上涨 8 个基点，夜盘收报 7.1415。人民币对美元中间价报 7.1108，较上一交易日调贬 19 个基点。

2、纽约尾盘，美元指数跌 0.17%报 98.15，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.16%报 1.1662，英镑兑美元涨 0.39%报 1.3446，澳元兑美元涨 0.35%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。



0.6544，美元兑日元跌 0.15%报 148.1115，美元兑加元涨 0.08%报 1.3793，美元兑瑞郎跌 0.03%报 0.8043，离岸人民币对美元跌 12 个基点报 7.1397。

冠通期货研究所

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	韩国7月末季调经常帐
07:50	日资上周买进外国股票/债券
07:50	外资上周买进日本股票/债券
09:30	澳大利亚7月商品及服务贸易帐
14:30	瑞士8月CPI
15:00	瑞士8月失业率
15:30	德国8月建筑业PMI
16:30	英国8月建筑业PMI
17:00	欧元区7月零售销售
19:30	美国8月挑战者企业裁员人数
20:15	美国8月ADP就业人数
20:30	加拿大7月贸易帐
20:30	美国上周初请失业金人数
20:30	美国7月贸易帐
21:30	加拿大8月标普全球服务业/综合PMI
21:45	美国8月标普全球服务业/综合PMI终值
22:00	美国8月ISM非制造业PMI
22:30	美国上周EIA天然气库存
24:00	美国上周EIA原油库存
次日04:30	上周外国央行持有美国国债情况

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有4161亿元逆回购到期
17:30	欧洲央行执委奇波洛内就数字欧元发表讲话
22:00	美国参议院金融委员会就提名米兰担任美联储理事举行听证会
22:00	美国联邦住房金融局局长Pulte介绍美联储理事库克抵押贷款欺诈案的最新信息
23:30	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在纽约经济俱乐部发表讲话
	华为Mate XTs非凡大师及全场景新品发布会，将发布新款三折叠屏手机
	第十五届航空工业大会暨（第四届）航空产业质量基础设施建设大会将于9月4日至5日召开
	2025年中国钨钼产业发展论坛将于9月4日至5日在江苏举办
	【财报】博通

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。