



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：2025/09/05

隔夜夜盘市场走势

1. 夜盘收盘，国内期货主力合约涨跌不一，佳美、焦炭、甲醇、橡胶涨超 1%；跌幅方面，不锈钢、低硫燃料油、沥青、沪银跌超 1%。
2. 国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.91%报 3602.40 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.77%报 41.32 美元/盎司。美联储内部对货币政策分歧加剧，鸽派与鹰派立场对立。
3. 欧佩克增产预期打压油价，美油主力合约收跌 0.98%，报 63.34 美元/桶；布伦特原油主力合约跌 1.11%，报 66.85 美元/桶。国际油价下跌主要受欧佩克+可能增产消息影响，消息人士透露该组织将在周日讨论提高产量。美国原油库存意外增加 241.5 万桶也加剧下行压力。高盛预计布伦特原油 2026 年将跌至 50 美元，因供应过剩。
4. 伦敦基本金属全线下跌，LME 期铝跌 1.11%报 2590.00 美元/吨，LME 期铜跌 0.84%报 9891.50 美元/吨，LME 期锌跌 0.80%报 2838.00 美元/吨，LME 期锡跌 0.68%报 34425.00 美元/吨。基本金属市场在宏观情绪改善与基本面分化中寻找平衡。

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. 中国央行发布公告，为保持银行体系流动性充裕，2025年9月5日，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10000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天）。
2. 工业和信息化部、市场监督管理总局印发《电子信息制造业2025-2026年稳增长行动方案》。其中提到，坚持做大总量与提升质量相结合，巩固已有产业规模，培育壮大新兴增长点，综合整治“内卷式”竞争。
3. 商务部新闻发言人就对原产于美国的进口相关光纤产品反规避调查裁决答记者问：经过调查，证据显示，美国出口商通过对华出口相关截止波长位移单模光纤，规避了中国对美非色散位移单模光纤产品的反倾销措施。根据调查结果，商务部发布公告，决定自2025年9月4日起实施反规避措施。

【能化期货】

1. 隆众资讯数据显示，截至9月4日，本周国内纯碱厂家总库存182.21万吨，较上周四减少4.54万吨，跌幅2.43%。本周碱厂库存连续第二周下滑，整体库存仍处同期高位水平。全国浮法玻璃样本企业总库存6305万重箱，环比增加48.4万重箱或0.77%，同比下降11.77%，折库存天数26.9天，较上期增加0.2天。
2. 据隆众资讯，截至9月4日，全国20万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存38.78万吨（湿吨），环比上调2.17%，同比上调35.17%。本周全国液碱样本企业库容比20.97%，环比下调0.76%。

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. 新加坡企业发展局（ESG）数据显示，截至9月3日当周，新加坡燃料油库存增加267.5万桶，达到2739.9万桶的37周高位。

4. 据Wind数据，截至9月4日，华东港口甲醇库存为70.99万吨，上周同期为64.48万吨，环比增加6.51万吨。

5. EIA天然气报告：截至8月29日当周，美国天然气库存总量为32720亿立方英尺，较此前一周增加550亿立方英尺，较去年同期减少730亿立方英尺，同比降幅2.2%，同时较5年均值高1730亿立方英尺，增幅5.6%。

6. 美国当周EIA库存数据：8月29日当周美国原油出口增加7.4万桶/日至388.4万桶/日。美国国内原油产量减少1.6万桶至1342.3万桶/日。除却战略储备的商业原油库存增加241.5万桶至4.21亿桶，增幅0.58%。美国战略石油储备（SPR）库存增加50.9万桶至4.047亿桶，增幅0.13%。

【金属期货】

1. 隆众资讯数据显示，截至9月4日，本周国内纯碱厂家总库存182.21万吨，较上周四减少4.54万吨，跌幅2.43%。本周碱厂库存连续第二周下滑，整体库存仍处同期高位水平。全国浮法玻璃样本企业总库存6305万重箱，环比增加48.4万重箱或0.77%，同比下降11.77%，折库存天数26.9天，较上期增加0.2天。

2. 据隆众资讯，截至9月4日，全国20万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存38.78万吨（湿吨），环比上调2.17%，同比上调35.17%。本周全国液碱样本企业库容比20.97%，环比下调0.76%。

3. 新加坡企业发展局（ESG）数据显示，截至9月3日当周，新加坡燃料油库存增加267.5万桶，达到2739.9万桶的37周高位。

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 Wind 数据，截至 9 月 4 日，华东港口甲醇库存为 70.99 万吨，上周同期为 64.48 万吨，环比增加 6.51 万吨。

5. EIA 天然气报告：截至 8 月 29 日当周，美国天然气库存总量为 32720 亿立方英尺，较此前一周增加 550 亿立方英尺，较去年同期减少 730 亿立方英尺，同比降幅 2.2%，同时较 5 年均值高 1730 亿立方英尺，增幅 5.6%。

6. 美国当周 EIA 库存数据：8 月 29 日当周美国原油出口增加 7.4 万桶/日至 388.4 万桶/日。美国国内原油产量减少 1.6 万桶至 1342.3 万桶/日。除却战略储备的商业原油库存增加 241.5 万桶至 4.21 亿桶，增幅 0.58%。美国战略石油储备（SPR）库存增加 50.9 万桶至 4.047 亿桶，增幅 0.13%。

【黑色系期货】

1. 据焦联资讯消息，焦协开会一致认为，当前焦炭不具备降价条件，应共同抵制降价预期、延缓提降节点，各企业将联合限产保价，通过协同减产控货以提升议价权应对市场压力。

2. 据 Mysteel，截至 9 月 4 日当周，螺纹钢产量、表需由增转降，厂库由降转增，社库连续第八周增加。其中，螺纹产量 218.68 万吨，较上周减少 1.88 万吨；厂库 171.34 万吨，较上周增加 1.72 万吨；社库 468.66 万吨，较上周增加 14.89 万吨；表需 202.07 万吨，较上周减少 2.14 万吨。

3. 本周 Mysteel 煤焦事业部调研全国 30 家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利 64 元/吨；山西准一级焦平均盈利 84 元/吨，山东准一级焦平均盈利 124 元/吨，内蒙二级焦平均盈利-15 元/吨，河北准一级焦平均盈利 85 元/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。



【农产品期货】

1. 据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油产量预估增加 2.07%，其中马来半岛减少 1.26%，沙巴增加 7.36%，沙撈越增加 8.14%，东马来西亚增加 7.56%，预估 8 月马来西亚棕榈油总产量为 185 万吨。
2. 据国家粮油信息中心，9 月 1 日，新疆棉花进入集中吐絮阶段，平均吐絮率 27.7%，周环比增加 12.4 个百分点；平均结铃 7.8 个，与上周持平。目前，新疆局部已有零星手摘棉开始采摘，预计新棉上市时间较往年提前约 10-15 天。
3. USDA 最新干旱报告显示，截至 9 月 2 日当周，约 16% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 11%，去年同期为 19%。约 9% 的美国玉米种植区域受到干旱影响，而此前一周为 5%，去年同期为 13%。约 30% 的美国棉花种植区域受到干旱影响，而此前一周为 30%，去年同期为 41%。
4. 巴西全国谷物出口商协会（Anec）表示，巴西 9 月大豆出口量料为 675 万吨，去年同期为 516 万吨。豆粕出口量料为 637 万吨，去年同期为 656 万吨。玉米出口量料为 194 万吨，去年同期为 162 万吨。

金融市场

➤ 金融

- 1、A 股全天单边走弱，科技股大面积下跌，CPO、光刻机、稀土板块跌幅居前；银行股逆势走强，农业银行大涨 5%再创新高，总市值首次超过工商银行；冰雪旅游、乳业、首发经济概念表现亮眼。截至收盘，上证指数跌 1.25%报 3765.88 点，深证成指跌 2.83%，创业板指跌 4.25%，市场成交额 2.58 万亿元。

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、香港恒生指数收盘跌 1.12%报 25058.51 点，恒生科技指数跌 1.85%，恒生中国企业指数跌 1.25%，大市成交 3022.33 亿港元。有色、医药股大面积走弱，半导体、机器人概念集体下挫。南向资金小幅净买入 7 亿港元，阿里巴巴连续 10 日获加仓，中芯国际、华虹半导体连续三日遭斩仓。

3、多家公募基金解读 9 月 4 日 A 股回调，表示是正常的调整，无需恐慌。复盘历史上多轮行情，市场的上行趋势往往不是一路坦途，而是“进二退一”的螺旋式上升；在快速积累一定涨幅后，当下的回撤正是交易风险释放的过程。

4、港交所发布 8 月市场概况，香港证券市场市价总值于 8 月底为 46.6 万亿港元，同比上升 47%。8 月平均每日成交金额为 2,791 亿港元，同比上升 192%。

5、知情人士称，紫金矿业计划将其国际黄金开采业务在香港市场进行 IPO，融资额可能超过 30 亿美元，有望成为今年全球第二大 IPO。

➤ 产业

1、国家能源局介绍，1-7 月，我国可再生能源新增装机 2.83 亿千瓦，总装机达到 21.71 亿千瓦，占全国总装机容量近六成。要加快推动可再生能源新模式、新业态发展，研究政策措施积极推动深远海海上风电、光热发电等新兴产业发展。

2、据克而瑞地产研究，9 月因恰逢传统营销旺季，房企推盘积极性稳步回升，28 城单月供应环增 10%，一线城市环比回升显著，北京、广州迎来阶段性放量。二线城市环比持平，同比“腰斩”，内部分化加剧；三四线城市因无锡等个别城市影响而同环比齐增。

3、中证协启动 2025 年证券公司投行业务及债券业务、重大资产重组财务顾问业务两项单项业务质量评价工作。相关评价材料须于 9 月 15 日前完成报送。

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、白宫表示，美国总统特朗普签署行政命令，正式实施美日贸易协定。据悉，该行政令将明确关税调整措施，确保此前已征收较高关税的日本进口产品不会被双重征税，而此前税率低于 15%的商品将调整至新税率。此外，白宫表示，日本正致力于加快落实将美国大米采购量增加 75%的计划。

2、美国 7 月贸易逆差环比飙升 32.5%至 783 亿美元，高于市场预期的 757 亿美元，创四个月新高。7 月进口总额激增 5.9%至 3588 亿美元，出口总额小幅增长 0.3%至 2805 亿美元。

3、美国政府对规模达 2 万亿美元的挪威主权财富基金发起抨击，称其近期退出对卡特彼勒公司的投资“令人深感不安”。美国国务院发言人称，正就此问题与挪威政府直接沟通。

4、美国司法部已对美联储理事库克展开刑事调查，并发出传票。随着美国总统特朗普试图对美联储施加影响并推动降息，投资者对美联储独立性的担忧日益加剧。摩根大通团队表示，投资者正在为潜在的通胀上升做准备。高盛分析师认为，对美联储信誉的“日益担忧”正在引发“重大尾部风险”。

5、美国 8 月 ADP 就业人数近增加 5.4 万人，远低于市场预期的 6.5 万人，7 月修正后为 10.4 万。数据发布后，市场押注美联储 9 月降息的可能性已接近 100%。美国上周初请失业金人数增加 8000 人至 23.7 万人，创 6 月以来新高，预期为 23 万。

6、据挑战者企业最新数据，美国企业 8 月宣布计划新增 1494 个就业岗位，为 2009 年有统计以来同期最少。与此同时，宣布的裁员人数则飙升至近 8.6 万人，若排除疫情影响，该数字是自 2008 年以来的同期最高。

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。



7、美国8月ISM服务业PMI指数为52，录得六个月来最快的扩张速度，主要受近一年以来订单的最强劲增长推动。新订单指数跃升5.7点至56，为去年9月以来的最大增幅。

➤ 国际股市

1、美国三大股指全线收涨，道指涨0.77%，标普500指数涨0.83%，纳指涨0.98%。亚马逊涨超4%，高盛集团涨逾2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨1.17%，脸书、特斯拉涨超1%。中概股多数下跌，比特小鹿跌超9%，脑再生跌逾7%。疲软的ADP私营就业报告使投资者认为美联储有理由在9月降息。市场注意力转移到周五将公布的8月非农就业数据。

2、欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国DAX指数涨0.74%，法国CAC40指数跌0.27%，英国富时100指数涨0.42%。欧股走势主要受市场风险偏好回升、美国就业数据疲弱及关税政策动向影响。

3、纳斯达克拟修改针对小型IPO的上市规则，不仅提高了企业最低公众持股量规模和募资金额门槛，还针对未能达标的企业制定了更严格的停牌退市机制。对主要在中国运营的上市公司，IPO募集资金最低要求为2500万美元。

4、德意志交易所集团宣布，将保时捷从德国股市基准DAX指数中剔除，并“降级”至德国中盘股指数MDAX。这项变动将于9月22日生效。

5、高盛将向普信集团投资最高10亿美元，并与其合作向散户投资者销售私募产品。根据声明，高盛将通过公开市场购买普信集团最多3.5%的股份。

6、水滴公司第二季度净营业收入8.38亿元，同比增长23.9%；归母净利润1.4亿元，同比增长58.7%，连续14个季度实现盈利。

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、博通第三财季调整后每股收益 1.69 美元，预估为 1.67 美元；营收 159.52 亿美元，上年同期 130.72 亿美元，市场预期 158.3 亿美元。

➤ 商品

1、国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.91%报 3602.40 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.77%报 41.32 美元/盎司。 美联储内部对货币政策分歧加剧，鸽派与鹰派立场对立。

2、欧佩克增产预期打压油价，美油主力合约收跌 0.98%，报 63.34 美元/桶；布伦特原油主力合约跌 1.11%，报 66.85 美元/桶。国际油价下跌主要受欧佩克+可能增产消息影响，消息人士透露该组织将在周日讨论提高产量。美国原油库存意外增加 241.5 万桶也加剧下行压力。高盛预计布伦特原油 2026 年将跌至 50 美元，因供应过剩。

3、俄罗斯副总理诺瓦克称，即将召开的欧佩克+会议目前尚未确定议程。8 个欧佩克+国家进一步增加石油产量目前不在议程上，决定将在会议期间做出，将考虑当前市场状况和预测。

4、伦敦基本金属全线下跌，LME 期铝跌 1.11%报 2590.00 美元/吨，LME 期铜跌 0.84%报 9891.50 美元/吨，LME 期锌跌 0.80%报 2838.00 美元/吨，LME 期锡跌 0.68%报 34425.00 美元/吨。基本金属市场在宏观情绪改善与基本面分化中寻找平衡。

➤ 债券

1、股市连续下挫债市信心仍显不足，银行间主要利率债窄幅震荡；国债期货多数收涨，30 年期主力合约涨 0.26%。央行开展 2126 亿元逆回购操作，净回笼 2035 亿元，银行间资金面依旧宽松。交易员表示，如果没有足够强的利好消息，债券料难有大起色。

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、周四，日本30年期国债标售的投标覆盖比率为3.31，略低于12个月平均的3.38，基本符合12个月平均水平，为近期遭遇政府支出加剧冲击的全球债券市场提供了暂时喘息。

3、美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌2.88个基点报3.582%，3年期美债收益率跌3.38个基点报3.546%，5年期美债收益率跌4.50个基点报3.646%，10年期美债收益率跌5.61个基点报4.161%，30年期美债收益率跌4.45个基点报4.852%。

➤ 外汇

1、周四在岸人民币对美元16:30收盘报7.1402，较上一交易日上涨66个基点，夜盘收报7.1401。人民币对美元中间价报7.1052，较上一交易日调升56个基点。

2、纽约尾盘，美元指数涨0.13%报98.28，非美货币多数下跌。欧元兑美元跌0.09%报1.1651，英镑兑美元跌0.08%报1.3435，澳元兑美元跌0.40%报0.6518，美元兑日元涨0.24%报148.4680，美元兑加元涨0.17%报1.3817，美元兑瑞郎涨0.16%报0.8056。离岸人民币对美元涨25个基点报7.1372。

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
14:00	德国7月季调后制造业订单
14:00	英国8月Halifax季调后房价指数
14:00	英国7月季调后零售销售
14:45	法国7月贸易帐
15:00	瑞士8月消费者信心指数
16:00	中国台湾8月CPI
16:30	中国香港8月外汇储备
17:00	欧元区第二季度GDP修正值
17:00	欧元区第二季度季调后就业人数终值
20:30	加拿大8月就业人数/失业率
20:30	美国8月失业率
20:30	美国8月季调后非农就业人口
20:30	美国8月平均每小时工资
22:00	美国8月全球供应链压力指数
次日01:00	美国至9月5日当周石油钻井总数

财经大事

北京时间	事件
07:00	2025年FOMC票委、芝加哥联储主席古尔斯比发表讲话
09:20	中国央行公开市场有7829亿元逆回购到期
	2025低空经济发展大会将于9月5日至7日在芜湖举办
	2025全球工业互联网大会将于9月5日至8日在辽宁沈阳举行
	2025世界智能产业博览会将于9月5日至8日在重庆举办
	阿里云AI Agent开发者大会将于9月5日举办
	沙特阿美公布官方原油售价
	【新股】沪市主板华新精科正式上市

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。