



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：2025/09/12

### 隔夜夜盘市场走势

1. 国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.23%报 3673.40 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.12%报 42.07 美元/盎司。
2. 美油主力合约收跌 2.25%报 62.24 美元/桶；布伦特原油主力合约跌 1.78%报 66.29 美元/桶。
3. 伦敦基本金属全线上涨，LME 期铝涨 2.06%报 2679.00 美元/吨，LME 期锌涨 0.64%报 2905.00 美元/吨，LME 期镍涨 0.49%报 15220.00 美元/吨，LME 期铜涨 0.44%报 10057.00 美元/吨。
4. 国内期货主力合约涨跌互现。豆二、棕榈油、豆一涨近 1%。低硫燃料油（LU）、燃料油跌近 2%，玻璃跌超 1%，沥青、双胶纸跌近 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。



## 重要资讯

### 【宏观资讯】

1. 截至9月11日，宁波舟山港今年集装箱吞吐量已突破3000万标准箱，较去年提前23天，再次刷新历史纪录。
2. 9月9日，商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢主持召开外贸企业圆桌会。李成钢表示，过去几个月，在中美两国元首重要共识指引下，双方经贸团队在日内瓦、伦敦、斯德哥尔摩举行经贸会谈，达成积极共识并抓紧落实有关成果，稳定两国经贸关系。
3. 乘联分会数据显示，9月1-7日，全国乘用车市场零售30.4万辆，同比去年9月同期下降10%，较上月同期下降4%，今年以来累计零售1,506.9万辆，同比增长9%。
4. 中汽协发布数据，8月，汽车产销分别完成281.5万辆和285.7万辆，环比分别增长8.7%和10.1%，同比分别增长13%和16.4%。据中国汽车工业协会分析，“两新”政策持续发力，个人消费贷款财政贴息等政策及时出台，企业新车型投放热情较高，行业综合整治“内卷”工作继续显效，汽车总体运行平稳。
5. 摩根士丹利表示，鉴于中国在部分科技领域的全球领先地位等因素，美国投资者对中国市场的兴趣升至2021年以来的最高水平。
6. 美国8月季调后CPI月率录得0.4%，为1月以来新高，高于市场预期的0.3%。美国8月未季调CPI年率录得2.9%，为1月以来新高，符合市场预期。美国8月CPI涨幅高于预期，且通胀年率增幅为七个月来最大，但预计这些数据不会阻止美联储下周降息，因就业市场疲弱。

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. 根据美国劳工部的数据，截至9月6日当周，初请失业金人数录得26.3万人，为自2021年10月以来的最高水平。四周均值上升至24.05万人，为自6月以来的最高水平。初请失业金人数跃升至近四年高位，短期利率期货市场持续加码美联储降息押注，不过，8月CPI升幅强于预期，可能阻止美联储开始大幅降息。

### 【能化期货】

1. 据Wind数据，截至9月11日，华东港口甲醇库存为80.81万吨，上周同期为70.99万吨，环比增加9.82万吨。
2. 新加坡企业发展局（ESG）：截至9月10日当周，新加坡燃料油库存下降87.1万桶，至2652.8万桶的两周低点。新加坡轻质馏分油库存下降29.3万桶，至两周低点1410.7万桶。新加坡中质馏分油库存上涨2.2万桶，达到986.3万桶的10周高点。
3. 国际能源署（IEA）周四上调了今年全球石油供应增长预期，此前欧佩克+决定增产。IEA同时也上调了需求增长预期，理由是发达经济体的石油交付保持韧性。IEA将2025年全球石油供应增长预测从此前的250万桶/日上调至270万桶/日，同时将石油需求增长预测从68万桶/日上调至74万桶/日。
4. 据隆众资讯，本周中国20万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为83.4%，较上周环比降低0.8%。截至9月11日，全国20万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存35.68万吨（湿吨），环比下调7.99%，同比上调15.48%。本周全国液碱样本企业库容比19.40%，环比下调1.58%。
5. 据隆众资讯，截止到9月11日，全国浮法玻璃样本企业总库存6158.3万重箱，环比下降146.7万重箱或2.33%。本周国内纯碱厂家总库存179.75万吨，较上周四减少2.46万吨，跌幅1.35%

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. 欧佩克月报：将 2025 年全球原油需求增速预期维持在 129 万桶/日，将 2026 年全球原油需求增速预期维持在 138 万桶/日。8 月份欧佩克+原油产量平均为 4240 万桶/日，比 7 月份增加 50.9 万桶/日，此前欧佩克+提高了原油产量。

7. EIA 天然气报告显示，截至 9 月 5 日当周，美国天然气库存总量为 33430 亿立方英尺，较此前一周增加 710 亿立方英尺，较去年同期减少 380 亿立方英尺，同比降幅 1.1%，同时较 5 年均值高 1880 亿立方英尺，增幅 6.0%。

### 【金属期货】

1. 宁德时代全资子公司宜春时代新能源资源有限公司在 9 月 9 日召开的“宜春时代枧下窝锂矿复产工作会议”上作出多项会议决策。包括梳理采矿、选矿、冶炼环节，拉通供应公司、检查生产设备，确保复产时一切就绪。

2. 9 月 11 日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布 2025 年 8 月动力电池月度信息。8 月，我国动力和其他电池合计出口 22.6GWh，环比下降 2.6%，同比增长 23.9%。

3. 越南计划从下个月开始开设一家线上黄金交易所，并将允许企业 10 多年来首次进口黄金，此举是为了稳定国内飞速上涨的金价。

4. 黄金价格已超过 45 年前经通胀调整后的峰值，随着市场对美国经济前景的担忧加剧，黄金延续了过去三年的强劲牛市行情，并进入未知领域。考虑到数十年的消费者价格上涨，这一价格相当于约 3,590 美元——尽管通胀调整方法不止一种，有些计算会得出更低的 1980 年峰值。但分析师和投资者一致认为，黄金如今已稳稳突破这一水平，进一步巩固了其作为历久弥新的抗通胀与抗货币贬值工具的地位。

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。



## 【黑色系期货】

1. 从Mysteel 公布的周度螺纹钢库存数据发现，本周螺纹钢总库存为 653.86 万吨，上周为 640 万吨，本周累库 13.86 万吨，上周累库 16.61 万吨。本周表需 198.07 万吨，上周 202.07 万吨。
2. 本周，Mysteel 统计 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 82.7%，环比增 6.9%。原煤日均产量 185.6 万吨，环比增 15.6 万吨，原煤库存 473.2 万吨，环比减 1.6 万吨
3. Mysteel 调研全国 30 家独立焦化厂平均吨焦盈利 35 元/吨；其中，山西准一级焦平均盈利 47 元/吨，山东准一级焦平均盈利 90 元/吨，内蒙二级焦平均盈利-18 元/吨，河北准一级焦平均盈利 57 元/吨。

## 【农产品期货】

1. 行业机构负责人周四表示，印度应提高食糖最低销售价格和乙醇采购价格，糖厂在 2025/26 年度可转用高达 500 万吨糖用于乙醇生产。印度 2025/26 年度应允许 200 万吨糖用于出口。
2. 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 9 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 2.70%，出油率环比上月同期减少 0.09%，产量环比上月同期减少 3.17%。
3. 巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 9 月 10 日当周，巴西港口待装运食糖的船只数量为 84 艘，此前一周为 87 艘。港口待装运的食糖数量为 318.4 万吨，此前一周为 320.7 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。



4. 联昌国际投资银行（CIMB）分析师预计，马来西亚9月棕榈油库存或环比增加6%至230万吨，因出口下滑及国内需求疲软，毛棕榈油价格相对其他食用油的高溢价，可能抑制出口。

5. 巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB发布的9月预测数据显示：预计2024/25年度巴西大豆产量达到1.715亿吨，同比增加2018.89万吨，增加13.3%，环比增加181.53万吨，增加1.1%。预计2024/25年度巴西玉米产量为1.397亿吨，同比增加2416.1万吨，增加20.9%；预计2024/25年度巴西二茬玉米产量为1.12亿吨，同比增加2197.5万吨，增加24.4%

6. 据美国农业部出口净销售报告显示，截至9月4日当周，美国2025/2026年度大豆出口净销售为54.1万吨，前一周为81.8万吨；符合市场预期的40-160万吨。美国2025/2026年度玉米出口净销售为54万吨，前一周为211.7万吨。

7. 巴西地理与统计研究所（IBGE）在一份报告中称，预计巴西2025年大豆产量为1.6589亿吨，较上个月预估值上调0.2%，较上年产量增加14.5%。

8. USDA最新干旱报告显示，截至9月9日当周，约22%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为16%，去年同期为26%。约13%的美国玉米种植区域受到干旱影响，而此前一周为9%，去年同期为18%。约32%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%。

9. 农业投入物经销商和谷物加工商3Tentos董事会主席Luiz Dumoncel在一次行业活动中表示，巴西农民将在2025/26年度生产1.8亿吨大豆。

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。



## 金融市场

### ➤ 金融

1、A股放量大涨，市场逾4200股上涨，算力、半导体、消费电子产业链爆发；创新药、减肥药、CRO等医药出海概念全线走低。截至收盘，上证指数涨1.65%报3875.31点，深证成指涨3.36%，创业板指涨5.15%收复3000点，科创50涨5.32%，市场成交额放大至2.46万亿元。

2、香港恒生指数收盘跌0.43%报26086.32点，结束四日连涨，恒生科技指数跌0.24%，恒生中国企业指数跌0.73%。医药股疲软，芯片、有色板块表现活跃。南向资金大幅净买入189.89亿港元，阿里巴巴获加仓37.3亿港元，腾讯控股遭斩仓11.51亿港元。

3、时隔三年半，创业板指重回3000点。9月11日，A股全线走强，三大指数强势反弹，创业板指领涨，当日报收3053.75点，涨幅5.15%。Wind统计显示，6月下旬至今，创业板指区间涨幅超50%，若按4月低点1756.64点计算，该指数年内最大涨幅已超过70%。创业板指及创业板系列指数的持续攀升，与背后的权重股息息相关。AI+就是权重股中的一个重要方向。

4、在近期A股市场整体上行的背景下，不少低价股反而走低，其中一些股票甚至跌破1元面值。数据显示，目前A股市场有28只股价低于2元的股票，全部为主板股票，市值低于100亿元的股票就有16只，有13只股票为ST类股票。

5、随着市场氛围回暖，国际投行对中国资产的兴趣显著升温。摩根士丹利在最新报告中表示，近期与该行交流的投资者中，超过九成明确表示愿意增加对中国市场的敞口，这是自2021年初以来未曾出现的比例。

6、今年以来，A股再融资市场活跃度持续提升。据Wind数据统计，截至9月11日，年内A股上市公司通过多种再融资方式募集的资金总额已达8002.14亿

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。



元，相较于去年全年 2231.20 亿元的再融资规模大幅攀升，增长幅度高达 258.7%。

7、禾赛科技在港交所公告，确定港股 IPO 发行价为 212.8 港元，本次全球发售所得款项总额预计为 41.6 亿港元。公司股份预期将于 9 月 16 日在联交所开始交易。

## ➤ 产业

1、2025 年是中国对新能源汽车免征车辆购置税的最后一年，2026 年和 2027 年购买新能源汽车的个人和单位，将恢复征收车购税，但依然可以享受减半征税的优惠。目前车购税税率为 10%，新能源汽车减半征税意味着实际税率为 5%。

2、中汽协发布数据，8 月，汽车产销分别完成 281.5 万辆和 285.7 万辆，同比分别增长 13%和 16.4%。其中，新能源汽车产销分别完成 139.1 万辆和 139.5 万辆，同比分别增长 27.4%和 26.8%。今年 1 至 8 月份，我国汽车产销量首次双超 2000 万辆。

3、时隔十七年，国家免疫规划将迎来实质性扩容。国家疾控局局长沈洪兵表示，今年国家将推出面向适龄女生的 HPV 疫苗接种服务，并且将 HPV 疫苗纳入国家免疫规划，保护女性的健康。

4、国家网信办曝光第二批整治涉企网络“黑嘴”典型案例，“券业行家”“国际投行研究报告”“IPO 超级情报局”“固收嘚啵李”“首席商业智慧”“九号财经”等多个违法违规账号被依法依规采取关闭或禁言处置。

5、全国总工会召开平台算法和劳动规则协商工作现场交流会。截至目前，工会已将 15 家头部平台企业纳入工作范围。其中 7 家企业已成功签订算法与劳动规则专项协议，其余企业将于 9 月底前全部完成协商并签订算法协议，预计将覆盖新就业形态劳动者逾 2000 万人。

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、2025 年券商分类评价结果即将出炉。监管部门近期已启动 2025 年证券公司分类评价工作，共有 107 家券商纳入此次评价，业内人士预测结果将在九月中下旬发布。

7、据券商中国，8 月主要银行理财公司继续实现规模净流入。规模排名前 14 位的理财公司，有 12 家在 8 月实现了存续余额净增长，管理规模合计增长约 2857 亿元，总规模至 25.02 万亿元。

8、多家淘宝商家已暂停黄金回购业务。相关商家客服回应称，原因是因近期平台规则调整。中国有色金属工业协会金银分会副秘书长梁永慧分析认为，线上平台收紧黄金回购业务，或出于监管政策趋严与平台风险防控的双重考虑。

9、国家邮政局数据显示，8 月中国快递发展指数为 424.9，同比增长 4.4%。其中发展规模指数、发展趋势指数同比分别提升 11.2%和 10.4%。

#### ➤ 海外

1、欧洲央行连续第二次会议按兵不动，认为通胀压力已得到有效遏制，且欧元区经济保持稳健态势。欧洲央行行长拉加德称，欧元区降通胀过程现已结束，贸易不确定性已明显减弱。交易员削减对该行宽松政策的押注，暗示降息周期已经结束。

2、韩国总统李在明表示，不会与美国达成任何幕后协议，绝不会作出违背韩国国家利益的决定。韩国央行发布半年货币政策报告，预计美国关税将导致今年经济增长减少 0.45 个百分点，可能需要进一步降息以支持经济增长。

3、为化解与美国的贸易争端，瑞士正提出一项涵盖多个领域的综合方案，其核心举措包括建议本国黄金产业在美国建立一家精炼厂，旨在直接解决导致两国关系紧张的贸易失衡问题。

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、土耳其央行大幅降息，将一周回购利率从 43%下调至 40.5%，降幅超过投资者预期的 200 个基点。土耳其央行还从声明中删除了"追求里拉实际升值"的表述。

## ➤ 国际股市

1、美股三大股指齐创历史新高，道指涨 1.36%，标普 500 指数涨 0.85%，纳指涨 0.72%。3M 公司涨近 4%，宣伟涨逾 3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.62%，特斯拉涨超 6%，苹果涨逾 1%。甲骨文跌超 6%。中概股普遍上涨，万国数据、世纪互联涨近 15%。交易员预期最新 CPI 数据不会阻碍美联储下周降息。

2、欧洲三大股指收盘全线上涨，德国 DAX 指数涨 0.3%，法国 CAC40 指数涨 0.8%，英国富时 100 指数涨 0.78%。美国通胀数据符合预期、美联储降息预期升温带动风险偏好回升，叠加欧洲央行维持利率不变，市场对降息周期结束的预期增强，推动资金流入欧洲股市。

3、亚太主要股指延续涨势，日韩股市连续两日创收盘新高。日经 225 指数涨 1.22%报 44372.5 点，收盘价首次突破 44000 点关口，半导体板块领涨。韩国综合指数涨 0.9%报 3344.2 点，年初至今涨幅近 40%。韩国总统李在明称，韩国股市仍然严重低估，没必要降低个人持股资本利得税的起征门槛。

4、日本央行正加快制定减持庞大 ETF 持仓的计划。如果日本央行启动 ETF 减持，意味着规模高达 37 万亿日元的资产或将逐步进入市场。消息人士透露，日本央行内部战略将以“分阶段、小批量、逐步抛售”为主线。

5、塔塔资本计划通过 IPO 筹集最高 1700 亿卢比（约合 19 亿美元），估值约 180 亿美元，这将成为继去年现代汽车印度公司创纪录的 33 亿美元募资之后，印度规模最大的 IPO。

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、Adobe 第三季度营收 59.9 亿美元，第三季度每股收益 4.18 美元，第三季度调整后每股收益为 5.31 美元，预计第四季度调整后每股收益为 5.35 - 5.40 美元，预计财年每股收益在 16.53 美元至 16.58 美元之间。

## ➤ 商品

1、国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.23%报 3673.40 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.12%报 42.07 美元/盎司。美国财政部调整货币政策框架，市场预期美联储将降息。全球央行黄金储备占比自 1996 年来首次超越美国国债，反映对美元资产信心减弱。

2、原油下跌因供应增需求弱，美油主力合约收跌 2.25%，报 62.24 美元/桶；布伦特原油主力合约跌 1.78%，报 66.29 美元/桶。国际油价下跌主要受供需格局转向宽松影响。欧佩克月报显示 8 月欧佩克+原油产量增加 50.9 万桶/日，美国能源信息署数据显示上周原油及成品油库存创年内最大增幅。

3、国际能源署(IEA)在最新月报中表示，随着欧佩克+成员国进一步增产，今年全球石油供应的增长将快于预期，预计 2026 年市场或面临严重过剩。IEA 将今年全球原油供应量增长预期上调 20 万桶至 270 万桶/日，同时小幅上调需求增长预期至 74 万桶/日。

4、欧佩克发布月度报告，将今明两年全球原油需求增速预期分别维持在 129 万桶/日和 138 万桶/日不变，并认为今年下半年全球经济正在保持稳健的增长趋势。

5、伦敦基本金属全线上涨，LME 期铝涨 2.06%报 2679.00 美元/吨，LME 期锌涨 0.64%报 2905.00 美元/吨，LME 期镍涨 0.49%报 15220.00 美元/吨，LME 期铜涨 0.44%报 10057.00 美元/吨。基本金属市场近期受到美联储降息预期的显著影响，金融属性较强的铜、铝等品种获得资金青睐。

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。



## ➤ 债券

1、国内债市银行间现券走势分化，中短端走强，2-5 年国债活跃券收益率下行 1-2bp，30 年国债则在赎回忧虑下走弱，收益率上行超 1bp。国债期货收盘多数上涨，仅 30 年主力合约小幅收跌 0.11%。央行开展 2920 亿元逆回购操作，净投放 794 亿元，资金面向暖，隔夜回购利率重回 1.4% 以内。

2、美债收益率涨跌不一，2 年期美债收益率涨 0.19 个基点报 3.539%，3 年期美债收益率涨 1.11 个基点报 3.508%，5 年期美债收益率跌 0.35 个基点报 3.595%，10 年期美债收益率跌 2.29 个基点报 4.024%，30 年期美债收益率跌 4.15 个基点报 4.654%。

## ➤ 外汇

1、周四在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.1235，较上一交易日下跌 14 个基点，夜盘收报 7.1184。人民币对美元中间价报 7.1034，较上一交易日上涨 28 个基点。

2、纽约尾盘，美元指数跌 0.32% 报 97.53，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.37% 报 1.1738，英镑兑美元涨 0.32% 报 1.3573，澳元兑美元涨 0.73% 报 0.6661，美元兑日元跌 0.16% 报 147.2190，美元兑加元跌 0.21% 报 1.3833，美元兑瑞郎跌 0.41% 报 0.7959，离岸人民币对美元涨 72 个基点报 7.1129。



## 财经日历 Economic Calendar

### 经济数据

| 北京时间  | 指标                 |
|-------|--------------------|
| 07:01 | 英国8月三个月RICS房价指数    |
| 12:30 | 日本7月工业产出终值         |
| 14:00 | 德国8月CPI终值          |
| 14:00 | 英国7月三个月GDP         |
| 14:00 | 英国7月工业/制造业产出       |
| 14:00 | 英国7月季调后商品贸易帐       |
| 14:45 | 法国8月CPI终值          |
| 15:00 | 西班牙8月CPI终值         |
| 20:30 | 加拿大7月营建许可          |
| 22:00 | 美国9月一年期通胀率预期初值     |
| 22:00 | 美国9月密歇根大学消费者信心指数初值 |
|       | 中国8月M2             |
|       | 中国1-8月新增人民币贷款      |
|       | 中国1-8月社会融资规模增      |

### 财经大事

| 北京时间  | 事件                           |
|-------|------------------------------|
| 09:20 | 中国央行公开市场有1883亿元逆回购到期         |
| 15:00 | 欧洲央行管委艾斯克里瓦发表讲话              |
| 16:00 | 欧洲央行管委雷恩就货币政策发表讲话            |
| 16:00 | 欧洲央行管委科赫尔发表讲话                |
| 16:15 | 欧洲央行管委内格尔发表讲话                |
| 18:30 | 俄罗斯央行公布利率决议                  |
| 20:00 | 俄罗斯央行行长纳比乌琳娜召开货币政策新闻发布会      |
|       | 十四届全国人大常委会第十七次会议9月8日至12日在京举行 |
|       | 科创50等科创指数样本调整9月12日收市后生效      |
|       | 2025中国文化旅游产业博览会将于9月12日至14日举办 |
|       | 【新股】沪市主板友升股份今日申购             |

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。