



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：2025/09/19

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 1.07%报 3678.2 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.12%报 42.1 美元/盎司。美联储降息后，鲍威尔讲话偏鹰，美元指数反弹，导致黄金白银获利回吐，价格承压回调。
2. 国际油价小幅下跌，美油主力合约收跌 0.61%，报 63.31 美元/桶；布伦特原油主力合约跌 0.73%，报 66.97 美元/桶。美联储降息后市场对美国经济前景的疑虑加剧，拖累油价走势。
3. 伦敦基本金属多数下跌，LME 期锡跌 1.73%报 33750 美元/吨，LME 期锌跌 1.04%报 2913 美元/吨，LME 期铜跌 0.50%报 9946 美元/吨，LME 期镍跌 0.45%报 15335 美元/吨，LME 期铅跌 0.42%报 2004 美元/吨，LME 期铝涨 0.82%报 2705 美元/吨。从基本面来看，基本金属市场正面临供需博弈的关键时期。废料供应收紧导致再生金属冶炼减产风险上升，但传统消费旺季的到来可能改善供需格局。
4. 国内期货主力合约跌多涨少，燃油涨超 1%，烧碱、豆油、菜油、纸浆小幅上涨；跌幅方面，瓶片、对二甲苯、短纤、玻璃、PTA 跌超 1%，橡胶、甲醇、纯碱小幅下跌。

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. “美联储传声筒” Nick Timiraos：当美联储周三降息时，表面上看这像是例行的货币政策操作。鲍威尔在周三降息中开启的政策转向，可能代表他最后一次努力证明——一个独立的美国央行依然有能力在复杂的环境中引领经济，而不是在更符合特朗普总统优先事项的官员获得更大控制权之前放弃独立性。
2. 据路透社报道，三名消息人士透露，若以色列总理内塔尼亚胡领导的政府吞并其占领的约旦河西岸部分或全部地区，阿联酋可能会下调与以色列的外交关系级别。
3. 据央视新闻，全国新能源汽车累计销售突破 4000 万辆，产销量连续 10 年保持全球第一，为全球减碳目标作出中国贡献。
4. 瑞银财富管理大中华区投资总监及亚太区宏观经济主管胡一帆表示，展望未来，基准情景下，美联储到 2026 年第一季度有望进一步降息 75 个基点，预计美联储或继续优先考虑劳动力市场的疲软，而不是通胀暂时上升的可能。在下行情景下，如果劳动力市场疲软被证明更严重或更持久，美联储可能会降息 200-300 个基点，这可能会使利率低至 1.0-1.5%。
5. 白宫国家经济委员会主任哈塞特对美联储将利率下调 25 个基点的决定表示支持——尽管此前特朗普及其盟友曾施压，要求美联储采取更大幅度的降息行动。

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。



【能化期货】

1. 据隆众资讯，截至9月18日，国内纯碱厂家总库存175.56万吨，较上周四减少4.19万吨，跌幅2.33%。其中，轻质纯碱74.95万吨，环比减少1.35万吨；重质纯碱100.61万吨，环比减少2.84万吨。去年同期库存量为139.88万吨，同比35.68万吨，涨幅25.51%。
2. 据日本石油协会（PAJ）截至9月13日当周，日本商业原油库存较之前一周增加196072千升，至10698257千升。日本汽油库存较之前一周增加46361千升，至1691790千升。
3. 近期，多家纸品相关企业发布调价通知，其中浙江金龙再生资源科技股份有限公司，为进一步缓解原辅料价格高位带来的成本压力，现将我司的调价情况函告如下，在目前的销售价格基础上，从2025年9月23日起，我公司生产的再生牛卡/高强瓦楞纸销售价格上调30元/吨。
4. 据Wind数据，截至9月18日，华东港口甲醇库存为85.18万吨，上周同期为80.81万吨，环比增加4.37万吨。
5. 据隆众资讯，截止到9月18日，全国浮法玻璃样本企业总库存6090.8万重箱，处于8月份以来新低，环比下降67.5万重箱或-1.1%，同比下降18.56%，折库存天数较上期下降0.3天至26天。
6. 据新加坡企业发展局（ESG），截至9月17日当周，新加坡燃料油库存下降111.8万桶，至2541万桶的三周低点。
7. 海关总署数据显示，中国8月尿素出口量为80万吨，同比大幅增长。1-8月尿素累计出口量为144万吨，同比增加492.3%；中国8月橡胶轮胎出口量为87万吨，同比增加2.6%。1-8月累计出口量为650万吨，同比增加5.1%。

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。



8. 据美媒报道，欧盟正在制定措施，以加快对俄罗斯天然气的逐步淘汰，就在几天前，特朗普呼吁欧盟在能源方面采取更多行动。欧盟执行机构欧盟委员会正在考虑在其新的制裁方案中纳入一项条款，禁止所有来自俄罗斯的天然气进口。

【金属期货】

1. 据 SMM，华北地区某中小型再生铅炼厂，因设备需要，计划 9 月底检修，具体停炉日期暂定，目前精铅产量约 100 吨/天。

2. 截至本周四，全国冶金级氧化铝建成总产能 11032 万吨/年，运行总产能 9233 万吨/年，全国氧化铝周度开工率较上周上调 0.92 个百分点至 83.69%，主要原因系前期焙烧炉检修或降低负荷的氧化铝厂家已完成复产，周期内运行产能提升。

3. 截至本周四，国内氧化铝库存共计 419.9 万吨，较前一周增加 3.8 万吨。

4. 9 月 18 日，海外成交氧化铝 2.7 万吨，成交价格 \$318/mt FOB 印尼，10 月船期。该笔成交较上笔成交价格下跌 \$12/mt，折算国内主流港口对外售价约 2780 元/吨左右，低于 SMM 氧化铝指数 266 元/吨左右。

5. 高盛在一份报告中称，锂价格将在 2026 年降至平均每吨 8900 美元，略低于目前每吨 9150 美元的现货价格。该行补充称，预计 2027 年和 2028 年的平均价格将分别小幅上涨至每吨 9100 美元和 9500 美元。

【黑色系期货】

1. 本周，Mysteel 统计 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 84.7%，环比增 1.9%。原煤日均产量 190.0 万吨，环比增 4.4 万吨，原煤库存 470.0 万吨，环比减 3.2 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。



2. 据中钢协，9月18日，中国钢铁工业协会铁矿石工作委员会在北京组织召开铁矿石工作会议，分析当前铁矿石市场形势，研究近期主要工作，围绕北京铁矿石交易中心即将推出的进口铁矿石港口现货价格指数进行了安排部署。国内钢铁生产企业和铁矿石贸易企业铁矿石采购业务负责人参加会议。

3. 据Mysteel，河钢集团9月硅锰最终定价6000元/吨，首轮询价5800元/吨，8月硅锰定价：6200元/吨。（2024年9月定价5980元/吨）。9月硅锰采量17000吨。8月采量：16100吨。（2024年9月硅锰采量：10500吨）。

4. 截至9月18日当周，螺纹钢产量连续三周下降，厂库连续两周下降，表需由降转增，社库由增转降。螺纹产量206.45万吨，较上周减少5.48万吨，降幅2.59%；螺纹表需210.03万吨，较上周增加11.96万吨，增幅6.04%。

5. 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-17元/吨；山西准一级焦平均盈利-12元/吨，山东准一级焦平均盈利34元/吨，内蒙二级焦平均盈利-70元/吨，河北准一级焦平均盈利13元/吨。

【农产品期货】

1. 一项大宗商品研究报告显示，2025/26年度阿根廷小麦产量预估维持在1980万吨不变，预估区间为1860-2100万吨。九月初，潘帕斯东部的干旱给湿润的土壤带来了短暂的缓解，作物生长如火如荼，但另一轮降雨可能即将到来。

2. 据中国棉花协会，2025年全国植棉面积为4482.3万亩，同比增长1.8%；由于天气优于常年，棉农水肥管理到位，棉花长势良好，新疆单产总产再创历史新高，全国预计总产量为721.6万吨，同比增长8.3%，较上期上调32.1万吨，创2013年以来新高。

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。



3. 据 Mysteel 农产品调研数据统计，9 月 18 日当周，36 家样本点物理库存在 9247 吨，较上周减少 74 吨，环比减少 0.79%，但明显高于去年同期，同比增加 80.64%，处于同期高位。
4. 农业农村部畜牧兽医局 16 日会同国家发展和改革委员会召开生猪产能调控企业座谈会，就产能调控的落实情况进行分析和讨论。参会企业负责人透露，会上明确要求头部企业带头控制产能，包括调减能繁母猪、降低出栏量、出栏体重控制在 120 公斤左右等。
5. 海关总署数据显示，中国 8 月棕榈油进口量为 34 万吨，同比增加 16.5%。1-8 月棕榈油进口量为 159 万吨，同比下滑 13.8%。
6. 国际谷物理事会（IGC）最新月报显示：由于近期南美大豆出口量超出预期，南美产量增幅将弥补其他地区产量的下降，预计 2025/26 年度全球大豆产量将同比基本持平，为 4.29 亿吨。
7. 据美国农业部：截至 9 月 11 日当周美国 2025/26 年度大豆出口净销售为 92.3 万吨，前一周为 54.1 万吨；美国 2025/2026 年度玉米出口净销售为 123.2 万吨，前一周为 54 万吨。
8. 据巴西农业部下属的国家商品供应公司（Conab）发布对 2025/2026 作物年度的首份预估，预计巴西 2025/26 年度大豆总产量预计为 1.7767 亿吨，较上一年度增加 3.6%。
9. 阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四在周度报告表示，本周该国主要农业生产区的玉米种植在周末暴风雨到来之前迅速推进。预计本周末出现的暴风雨料令当地作物种植暂停。该交易所预计，阿根廷 2025/26 年度玉米作物种植面积料为 780 万公顷（1930 万英亩），将为该国玉米种植面积的第二纪录高位。

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。



10. 据美国商品期货交易委员会（CFTC）最新数据，截至9月12日，美棉 ON-call 未点价卖出订单 50420 手，环比增加 18 手；未点价买入订单 114730 手，环比增加 3962 手。

金融市场

➤ 金融

1、A 股三大指数早盘震荡走高，午后集体跳水。炒股软件、稀土、PEEK 材料大幅下挫，覆铜板、CPO、SPD 概念逆势飘红。截至收盘，上证指数跌 1.15% 报 3831.66 点，深证成指跌 1.06%，创业板指跌 1.64%。全天成交 3.17 万亿元，上日成交 2.4 万亿元，全市场超 4300 只个股下跌。

2、香港恒生指数午后走弱收跌 1.35% 报 26544.85 点，恒生科技指数跌 0.99%，恒生中国企业指数跌 1.46%。周期股全线下挫，大金融普跌；半导体、机器人产业链逆势走强。大市成交 4133.14 亿港元，南向资金净买入 62.88 亿港元，美团、阿里巴巴、泡泡玛特分别获净买入 14.12 亿港元、12.1 亿港元、12.07 亿港元，华虹半导体遭净卖出 11.65 亿港元。

3、上交所发布关于天普股份相关情况的通报称，天普股份近期多次出现异常波动情形，部分投资者在交易该股过程中存在影响市场正常交易秩序、误导投资者交易决策的异常交易行为，上交所依规对相关投资者采取了暂停账户交易等自律监管措施。上交所再次提醒投资者关注风险，审慎参与，合规交易。

4、高盛最新报告称，维持对 A 股和 H 股的“超配”评级，并预测未来 12 个月二者分别有 8% 和 3% 的上涨空间。

5、德国万亿欧元资产管理机构 DWS 透露，今年 10 月将于欧洲推出跟踪中证 A500 指数的 ETF，为海外投资者提供布局中国资产的新工具，DWS 成为全球首家推出跟踪中证 A500 指数的 ETF 的海外机构。

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。



➤ 产业

1、科技部部长阴和俊介绍，全国新能源汽车累计销售突破 4000 万辆，产销量连续 10 年保持全球第一，为全球减碳目标作出中国贡献。

2、乘联分会发文称，初步推算 9 月狭义乘用车零售总市场预计为 215 万辆左右，环比增长 6.5%，同比增长 2.0%，其中新能源零售可达 125 万左右，渗透率 58.1%。

3、国家能源局数据显示，截至 2025 年 8 月底，我国电动汽车充电基础设施（枪）总数达到 1734.8 万个，同比增长 53.5%。

4、国家邮政局公布，8 月，邮政行业业务收入完成 1429.9 亿元，同比增长 4.4%，其中快递业务收入完成 1189.6 亿元，同比增长 4.2%；1-8 月，邮政行业业务收入累计完成 11610.6 亿元，同比增长 7.8%，其中快递业务收入累计完成 9583.7 亿元，同比增长 9.2%。

5、根据中再产险的市场观察，2025 年上半年，中国财产险行业保费增速为 4.2%，略低于去年同期增速水平；承保利润达到 260 亿元，创历史同期新高，承保盈利主体首次超过半数。财产再保险市场连续多年稳定增长，半年分出保费首次超过千亿元。

6、我国牵头研制的油气管道领域国际标准发布。该标准首次在国际上统一了 287 项油气管道输送术语，实现“一术语一定义，全球同义同解”。

7、IDC 数据显示，2025 年上半年全球耳戴市场出货量 1.7 亿台，同比增长 11.8%，其中开放式产品出货量占比 10.1%，同比增长 61.1%。开放式产品主要以颈挂式、耳夹式和耳挂式为主。其中耳夹式产品在上半年出货量占比 41.6%，同比增长 89.3%，成为开放式产品中成长最快的品类。

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、美国总统特朗普和英国首相斯塔默签署美英科技合作协议。英国政府表示，美国科技公司对英国的投资可能帮助英国创造超过 5000 个工作岗位。
- 2、英国政府发布声明称，英国石油公司计划未来五年内每年在美国投资超 36 亿英镑，在全美范围内支持 3 万个就业岗位。与此同时，美国云服务提供商 CoreWeave 将在英国投资 15 亿英镑，用于扩大 AI 数据中心容量和运营，使其过去一年在英国的总投资达到 25 亿英镑。
- 3、美国上周初请失业金人数回落至 23.1 万人，创近四年来最大降幅，预期 24 万人，前值从 26.3 万人修正为 26.4 万人。尽管首次申请人数回落，持续申请失业救济人数仍维持在 190 万人这一关键水平之上，显示劳动力市场仍面临一定压力。
- 4、美国政府正在积极推动一项规模高达 50 亿美元的矿产投资基金。该拟议基金将由美国国际开发金融公司（DFC）和纽约投资公司 Orion Resource Partners 组建一家合资企业而成。若基金最终顺利成立，这将是美国政府首次直接参与大型矿产交易。
- 5、英国央行宣布维持利率在 4% 不变，并表示将未来 12 个月的量化紧缩规模从过去一年的 1000 亿英镑下调至 700 亿英镑，同时减少长期国债出售，以将对动荡债券市场的影响降至最低。

➤ 国际股市

- 1、美国三大股指齐创收盘新高，道指涨 0.27%，标普 500 指数涨 0.48%，纳指涨 0.94%。卡特彼勒、英伟达涨超 3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.61%，谷歌涨 1%，脸书涨 0.58%。芯片股普遍上涨，英特尔涨超 22%，应用材料涨逾 6%。中概股多数下跌，极氪跌超 5%，晶科能源跌近 5%。美联储如期降息

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。



25个基点，市场预期年内仍有两次降息，叠加英伟达50亿美元入股英特尔，带动科技股及市场情绪回暖。

2、知情人士透露，网络安全公司 Netskope 将美国 IPO 股票发行价定在每股 19 美元，高于此前所给发行价指导区间。

➤ 商品

1、中国钢铁工业协会铁矿石工作委员会召开会议，围绕北京铁矿石交易中心即将推出的进口铁矿石港口现货价格指数进行了安排部署。

2、国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 1.07%报 3678.2 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.12%报 42.1 美元/盎司。美联储降息后，鲍威尔讲话偏鹰，美元指数反弹，导致黄金白银获利回吐，价格承压回调。

3、国际油价小幅下跌，美油主力合约收跌 0.61%，报 63.31 美元/桶；布伦特原油主力合约跌 0.73%，报 66.97 美元/桶。美联储降息后市场对美国经济前景的疑虑加剧，拖累油价走势。

4、伦敦基本金属多数下跌，LME 期锡跌 1.73%报 33750 美元/吨，LME 期锌跌 1.04%报 2913 美元/吨，LME 期铜跌 0.50%报 9946 美元/吨，LME 期镍跌 0.45%报 15335 美元/吨，LME 期铅跌 0.42%报 2004 美元/吨，LME 期铝涨 0.82%报 2705 美元/吨。从基本面来看，基本金属市场正面临供需博弈的关键时期。废料供应收紧导致再生金属冶炼减产风险上升，但传统消费旺季的到来可能改善供需格局。

➤ 债券

1、连续回暖后债市小幅调整，银行间主要利率债收益率普遍上行 1-2bp；国债期货收盘全线下跌，30 年期主力合约跌 0.17%；银行“二永债”收益率普遍上行 2bp 左右；缴税虽渐近尾声，但银行间市场资金面紧势未改，临近尾盘方稍

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。



有缓和，存款类机构隔夜回购加权利率升至 1.5% 上方。央行开展 4870 亿元逆回购操作，净投放 1950 亿元。

2、第二批 14 只科创债 ETF 集体披露了发行数据，合计募集规模 407.86 亿元。二批科创债发行仅 1 天，各家迅速完成发行任务，9 月下旬上市后，债券 ETF 最新规模将超过 6000 亿元。

3、中国 2025 年超长期特别国债（四期）第二次续发行已完成招标工作，该债券发行后，今年超长期特别国债整体发行规模已达到 11480 亿元，发行进度达 88.3%。

4、央行 9 月 22 日将在香港招标发行 600 亿元 6 个月期人民币央票。

5、7 月份，美国以外的投资者增持美债，总持有量创历史新高。日本 7 月所持美国国债增加 38 亿美元至 1.1514 万亿美元。英国作为第二大美债持有国，7 月持仓猛增 413 亿美元至 8993 亿美元，创历史新高。中国大陆 7 月所持美债减少 257 亿美元至 7307 亿美元。加拿大持有的美国国债锐减 571 亿美元至 3814 亿美元，为 4 月以来最低。

6、美债收益率集体上涨，2 年期美债收益率涨 1.03 个基点，3 年期涨 0.84 个基点，5 年期涨 0.52 个基点，10 年期涨 1.15 个基点报 4.101%，30 年期美债收益率涨 3.02 个基点报 4.720%。美联储降息后，市场对进一步宽松预期受限，叠加初请失业金数据改善，引发美债抛售，推动收益率上行。

➤ 外汇

1、周四在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.1079，较上一交易日下跌 23 个基点，夜盘收报 7.1128。人民币对美元中间价报 7.1085，较上一交易日调贬 72 个基点。

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、环球银行金融电信协会（Swift）数据显示，2025 年 8 月，在基于金额统计的全球支付货币排名中，人民币保持全球第六大最活跃货币的位置，占比 2.93%。

3、纽约尾盘，美元指数涨 0.34%报 97.37，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.23%报 1.1785，英镑兑美元跌 0.52%报 1.3554，澳元兑美元跌 0.61%报 0.6612，美元兑日元涨 0.68%报 148.00，美元兑加元涨 0.16%报 1.3796，美元兑瑞郎涨 0.47%报 0.7926，离岸人民币对美元跌 64 个基点报 7.1087。

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
06:45	新西兰8月贸易帐
07:01	英国9月Gfk消费者信心指数
07:30	日本8月核心CPI
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
14:00	德国8月PPI
14:00	英国8月季调后零售销售
14:45	法国9月INSEE制造业/商业信心指数
14:45	法国第二季度末季调月薪终值
20:30	加拿大7月零售销售
次日01:00	美国至9月19日当周石油钻井总数

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有2300亿元逆回购到期
10:00	国新办举行新闻发布会，介绍以生态环境高水平保护推动高质量发展情况
14:30	日本央行行长植田和男召开货币政策新闻发布会
17:00	欧元集团会议举行，欧洲央行行长拉加德将出席记者会
	日本央行公布利率决议
	美国总统特朗普对英国进行国事访问
	欧盟非正式经济与金融会议举行，至20日
	欧佩克+代表举行会议，就更新成员国产能估算的程序展开初步讨论
	2025全国低空经济产教融合发展大会（天津）将于9月19日至21日举办
	2025虚拟电厂创新发展大会将于9月19日举行
	第四届长春航空展将于9月19日至23日在长春举办
	第二届上海国际光影节将于9月19日至10月18日举办
	富时罗素对富时中国50等指数的季度审核变更，将于9月19日收盘后生效
	【新股】深市主板瑞立科密、创业板云汉芯城今日申购
次日02:30	旧金山联储主席戴利参加有关人工智能对劳动力发展与经济流动性的影响的炉边谈话

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。