



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：2025/09/22

隔夜夜盘市场走势

1. 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货收涨 1.12%报 3719.4 美元/盎司，周涨 0.9%，COMEX 白银期货收涨 2.96%报 43.365 美元/盎司，周涨 1.25%。
2. 国际油价走弱，美油主力合约收跌 1.42%，报 62.36 美元/桶，周跌 0.53%；布伦特原油主力合约跌 1.3%，报 66.05 美元/桶，周跌 1.4%。
3. 伦敦基本金属多数下跌，LME 期锡涨 1.51%报 34220 美元/吨，周跌 2.16%；LME 期铜涨 0.57%报 9996.50 美元/吨，周跌 0.71%；LME 期镍跌 0.01%报 15270 美元/吨，周跌 0.79%；LME 期铅跌 0.15%报 2003 美元/吨，周跌 0.72%；LME 期铝跌 0.32%报 2676 美元/吨，周跌 0.50%；LME 期锌跌 0.62%报 2898.5 美元/吨，周跌 1.98%。
4. 截至 9 月 19 日 23:00 收盘，国内期货主力合约涨跌不一，焦煤、铁矿石、玻璃、菜粕涨超 1%，螺纹钢、焦炭、热卷小幅上涨；跌幅方面，燃油、LPG、低硫燃料油跌超 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. 李强主持召开国务院常务会议，会议指出，牢固树立和践行绿水青山就是金山银山理念，坚持生态优先、节约集约、绿色低碳发展，不断推动美丽中国建设迈上新台阶。要坚持目标导向和问题导向，聚焦人民群众期盼加大工作力度，持之以恒巩固拓展污染防治、生态保护修复等成效。
2. 商务部召开汽车后市场发展暨汽车流通消费改革工作座谈会，下一步，商务部将会同有关部门推动清理汽车后市场消费领域限制性措施，进一步释放汽车后市场消费潜力。
3. 美联储卡什卡利表示，今年再降息两次是合适的。失业率急剧上升的风险要求美联储采取一些行动。如果劳动力市场比预期更加疲软，我们总是可以更快地降息。
4. 国务院新闻办公室将于2025年9月22日（星期一）下午3时举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，请中国人民银行行长潘功胜，金融监管总局局长李云泽，中国证监会主席吴清，中国人民银行副行长、国家外汇局局长朱鹤新介绍“十四五”时期金融业发展成就，并答记者问。
5. 9月19日晚，国家主席习近平同美国总统特朗普通电话，就当前中美关系和共同关心的问题坦诚深入交换意见，就下阶段中美关系稳定发展作出战略指引。习近平强调，中美关系十分重要。中美完全可以相互成就、共同繁荣，造福两国、惠及世界。
6. 美国首席大法官 John Roberts 已要求美联储理事库克在9月25日前，就特朗普提出的“立即将其免职”的诉求作出回应，同时暂未就特朗普的相关请求采取行动。

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。



7. 美联储理事米兰：我对明年利率的预测与其他人相差不大。以每次 50 个基点的幅度逐步达到中性利率是合理的。

【能化期货】

1. 隆众资讯最新数据显示，截至 9 月 18 日当周，中国苯乙烯工厂整体产量在 34.68 万吨，环比下降 0.72 万吨，降幅为 2.03%；工厂产能利用率 73.44%，环比下降 1.54%。

2. 上周PVC生产企业产能利用率在 76.96%，环比减少 2.98%，同比减少 2.36%；其中电石法在 76.89%，环比减少 2.50%，同比减少 1.60%，乙烯法在 77.12%，环比减少 4.20%，同比减少 4.54%。

3. 9 月早期数据显示，俄罗斯石油制品出口量出现显著下滑。数据显示，该国港口的石油制品日发货量较此前三年同期（9 月）减少约 30 万桶。不过，随着更多货运量数据陆续统计进来，最终数值仍有上调空间。

4. 据博远集团消息，9月19日上午，博源银根矿业公司 4#锅炉一次点火成功，标志着阿碱二期项目进入了全面试车阶段。

5. 欧盟计划加大对俄罗斯获取石油美元的施压力度，其下一轮对俄制裁将把目标对准全球石油行业的多个重要环节。被欧盟制裁的影子油轮总数已超过 560 艘。

6. 美国总统特朗普再次呼吁欧洲国家"停止购买"俄罗斯石油，并声称此举将推动美国进一步向普京施压以结束俄乌冲突。

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。



【金属期货】

1. 中国有色金属工业协会党委书记、会长葛红林在发言中表示，从锂电矿物和提炼环节看，我国已形成锂云母提锂、锂辉石提锂、盐湖提锂三种工艺路线，目前碳酸锂生产成本分别为7—8万元/吨、6—7万元/吨、4—5万元/吨。三种工艺产品市场份额分别为22%、47%、19%。
2. 据几内亚媒体报道，西芒杜铁矿项目已进入决定性阶段，位于康康大区凯鲁阿内省的1号和2号矿块正式启动首批开采作业。赢联盟西芒杜（WCS）——该项目工业合作伙伴之一——的负责人表示，第一阶段计划每小时开采4000吨铁矿石，第二阶段将提升至每小时8000吨。目前我们已实现每小时4000吨的产能。未来几年内，我们将逐步扩大产能至每小时9000吨。
3. 据SMM9月19日统计，国内9个港口的铝土矿库存共计2443万吨，较前一周减少29万吨。
4. 花旗预计黄金牛市将在短期内继续，并将3个月内目标价上调至3800美元/盎司（此前为3600美元/盎司）。继续预计布伦特原油价格将在2025年底跌至每桶60美元，预计2026年第二季度至第四季度的平均价格为每桶62美元。
5. 据路透社报道，三位知情人士透露，刚果正考虑将其钴出口禁令延长至少两个月，与此同时，该国官员正致力于敲定一套配额制度，以取代当前的出口禁令。刚果矿业部一名高级官员表示，该部门作出这一决定的原因是，钴价需要进一步回升，且实施基于配额的框架也需要更多时间。矿业部的这一决定尚需获得总统府的批准。
6. 2025遂宁国际锂电产业大会召开。从会上获悉，下一步，工信部将加强产业统筹布局，防范低水平重复建设。面向中长期新型电池产业发展趋势，研究编制《“十五五”新型电池产业发展规划》，加强产业发展统筹规划和系统布局。

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. 据Mysteel了解，2025年9月19日海外市场氧化铝以印度FOB336美元/吨的价格成交3万吨，12月船期。此外，海外市场氧化铝以西澳FOB327美元/吨的价格成交3万吨，12月船期。

8. 上期所数据显示，上周铜库存增加11760吨，铝库存减少765吨，锌库存增加4666吨，铅库存减少9229吨，镍库存增加2334吨，锡库存减少909吨。

9. 印度国防部高级官员拉杰什·库马尔·辛格周六在新德里出席媒体活动时表示，该国正考虑建立关键矿产战略储备机制，专用于国防制造业的紧急需求。

【黑色系期货】

1. 据Mysteel，独立电弧炉建筑钢材钢厂平均利润-132元/吨，谷电利润为-35元/吨，周环比增加14元/吨，但仍然处于严重亏损状态，仍有继续减产的动作。

2. 根据Mysteel调研，上周建筑钢材钢厂检修规模有所增大。具体来看，有12个省份的钢厂涉及产线检修、复产，其中检修产线15条、较上周增加10条，复产产线10条、较上周增加2条，按照轧机日均产量测算，产线检修影响产量29.96万吨，预计本周产线检修影响产量25.48万吨。

3. 上海市人民政府印发《上海市开展对部分个人住房征收房产税试点的暂行办法》。《办法》提到，在本市新购住房，且该住房属于家庭第一套住房的，暂免征收房产税；在本市新购且属于家庭第二套及以上住房的，合并计算的家庭全部住房面积人均不超过60平方米（即免税住房面积，含60平方米）的，新购的住房暂免征收房产税；人均超过60平方米的，对属新购住房超出部分的面积，按暂行办法的规定计算征收房产税。

4. 据钢银电商，本周城市总库存量为933.75万吨，较上周环比减少5.43万吨（-0.58%），包含38个城市，共计135个仓库。

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. 马来西亚棕榈油局（MPOB）发布的一份声明显示，该国已上调其 10 月毛棕榈油参考价，该价格水平将使得出口关税税率维持在 10%的区间。作为全球第二大棕榈油出口国，马来西亚核算的 10 月份参考价为每吨 4268.68 林吉特（约合 1015.87 美元）。
2. 9 月 17 日晚间，国内再度传出向印度出口 25000 吨豆油的消息，出口价格为 11-12 月 1115 美金/吨。根据 Mysteel 根据国内 11-12 月毛豆油报价，折算广东/广西出口 FOB 大约为 1180/1150 美金/吨。
3. 印度贸易和政府官员表示，由于巴西供应增加压低全球糖价，削弱了印度糖的出口竞争力，本年度（截至 2025 年 9 月 30 日）印度糖出口量可能低于 80 万吨，无法完成 100 万吨的配额目标。
4. 根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 38 周（9 月 13 日至 9 月 19 日）油厂大豆实际压榨量 242.75 万吨，开机率为 67.76%；较预估高 3.01 万吨。预计第 39 周国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计 238.78 万吨，开机率为 66.65%。
5. 据 Wind 数据显示，截至 9 月 19 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 24.44 元/头，前一周为盈利 16.84 元/头，外购仔猪养殖利润为亏损 199.31 元/头，前一周为亏损 161.93 元/头。
6. 据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 9 月 1-20 日棕榈油出口量为 1,010,032 吨，较上月同期出口的 929051 吨增加 8.7%。

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、据中国证券报，“9·24”一揽子政策实施近一年来，我国资本市场“稳”的基础持续巩固，“活”的生态加速形成。截至9月18日，市场融资融券余额为24024.65亿元。今年以来A股市场单日成交额数次突破3万亿元，总市值站上百万亿元规模。上交所数据显示，8月A股新开户数265.03万户，环比增长34.97%，同比增长165%。自去年9月24日以来，一揽子重磅金融政策落地实施，宏观政策协调性持续增强，为市场企稳回升和信心修复提供了坚实支撑。

2、9月以来，机构调研A股公司数量超千家，十余家公司获上百家机构调研，其中，机器人概念龙头汇川技术获机构调研数最多，超过300家。从行业看，集成电路、电子元件、应用软件等“硬科技”领域的上市公司，获得机构密集调研。另据Wind数据，三季度以来合计有逾400家外资机构对A股上市公司进行了调研，其中逾30家外资机构调研次数超过10次。这里面，Point72、高盛、IGWT Investment、美银证券、花旗、路博迈基金等机构在上述期间调研次数超过40次，调研活动相对更为活跃。

3、高盛认为，当前中国股市（包括A股、港股）的上涨行情基础更为健康，具备可持续性。主要基于以下三大原因：一是市场参与者结构优化，二是估值水平未过度拉升，三是两融余额占市值的比例实际上远低于2015年水平，仍未过热。高盛特别关注“反内卷”政策与AI相关投资机会，认为两者将为中国股市提供持续的增长动能。

4、据证券时报，美联储宣布降息25个基点落地，包括外资公募在内的机构认为，此举标志着政策重心正逐步从应对通胀黏性转向关注经济增长和就业压力。从海外角度看，美元的走弱也有望推动全球资本再平衡，外资回流A股与港股的需求预计也将显著增强。路博迈预计，从全球权益市场来说，他们更看好未来非美权益市场的机会，尤其是中国、日本和欧洲。

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。



5、私募机构乐观情绪仍在不断上升。最新第三方数据显示，国内股票私募机构仓位已经攀升到年内最高。数据显示，截至9月12日，全市场股票私募机构平均仓位为78.04%，较前一周上升2.96个百分点，升至今年以来最高位。重仓或满仓（仓位大于八成）的私募比例大幅提升至60.02%，较前一周增加5.81个百分点；空仓的私募比例降至5.08%，环比下降0.77个百分点。

6、中信证券发布研报指出，目前整体的行业选择框架依然是围绕资源+新质生产力+出海。资源股在供给受限以及全球地缘动荡的预期推动下，从周期属性转向偏红利属性会带来估值体系重构，博弈美联储降息的资金退潮带来的波动可以忽略。更大的中期线索还是中国制造业龙头的全球化，将份额优势转化为定价权和利润率提升，从而逐步打破行情与基本面背离且全靠流动性驱动的错误认知。配置结构上，保持定力，右侧趋势品种继续聚焦资源、消费电子、创新药和游戏；左侧配置关注化工和军工；产业趋势层面，近期重点关注AI从云侧逻辑开始向端侧逻辑扩散。

7、券商分析师数量已突破6000大关，创历史新高。截至9月19日，券商分析师数量达6162人，今年以来新增超400人。截至9月19日，共有3家券商分析师数量超过300人，较年初增加2家。

➤ 产业

1、国家数据局局长刘烈宏出席在安徽合肥举办的2025世界制造业大会并致辞。刘烈宏强调，制造业企业要在数据采、存、算、管、用全过程增加投入力度，加快行业高质量数据集建设，赋能“人工智能+”在行业、在企业得到落地。

2、针对近期社会广泛关注的预制菜相关话题，国务院食安办高度重视，已组织工业和信息化部、商务部、国家卫生健康委、市场监管总局等部门认真研究，加快推进预制菜国家标准制定，大力推广餐饮环节使用预制菜明示，更好维护消费者知情权和选择权。



3、国家能源局透露，“十四五”以来，我国累计投产抽水蓄能电站超过 3000 万千瓦。截至目前，抽水蓄能电站总装机容量达到 6236.5 万千瓦，已完成“十四五”规划确定的 6200 万千瓦的装机目标。

4、我国电力现货市场对新能源消纳的引导作用已初步显现。今年前 8 个月，省间现货市场新能源成交电量达 77.5 亿千瓦时，占比 36.5%；现货市场连续运行地区火电下调能力提升 9 个百分点，为风电、光伏腾出更多消纳空间。

5、浙江网商银行、四川新网银行、江苏苏商银行、重庆富民银行等 9 家民营银行上半年经营数据已经公布。从数据来看，上半年多数民营银行营收、净利企稳回升，但总体来看仍是“冰火两重天”：头部民营银行的资产总额占已公布数据总额的近七成；头、尾部民营银行上半年的营收表现差距更是超 20 倍。

6、中国民航局数据显示，8 月份，我国民航完成运输总周转量 151.8 亿吨公里，同比增长 8%，首次突破 150 亿吨公里，运输规模再创历史新高。

7、中国物流与采购联合会医药物流与供应链分会测算，2025 年上半年我国医药物流费用总额超 500 亿元。在细分领域，医药冷链物流费用增长尤为显著，预计上半年医药冷链物流费用总额超 135 亿元。

8、《三亚市发展保障性租赁住房实施办法》将于 10 月 18 日起正式施行。其中提到，保障性租赁住房租金实行政府指导价，租金最高不得超过同地段同品质市场租赁住房租金的 90%，租金年增幅不得高于 5%。

9、国际低空经济博览会将于 2026 年 7 月 22 日至 25 日在国家会展中心（上海）举办，主题为“驭低空新势，启经济新篇”。

10、山西省统计部门透露，今年前 8 个月山西省煤层气总产量达 98.1 亿立方米，超过 2022 年全年产量，创历史同期新高，约占全国同期煤层气产量的 81.3%。

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、韩国总统李在明表示，韩国与美国在 3500 亿美元投资的商业可行性保证问题上存在分歧，如果韩国同意美国关于 3500 亿美元投资的要求，韩国将面临金融危机。与美国在安全问题上没有重大分歧，韩国计划增加国防开支。希望尽快解决美韩关税问题。

2、华尔街正押注美联储未来将更快、更大幅度地降息。据 LSEG 数据，期货市场押注美联储基准短期利率将在明年年底降至 3% 以下，远低于当前略高于 4% 的水平，也低于美联储官员们预测的 3.4%。

3、印度商工部部长皮尤什·戈亚尔将于周一访问美国，此行旨在达成“互利”贸易协议，这显示出两国在关税和印度购买俄罗斯石油问题上的紧张关系有所缓和。

4、阿根廷总统米莱透露，阿根廷正通过谈判遏制市场抛售、避免债务危机，并宣布计划于周二在纽约与美国总统特朗普会面。阿根廷总统府在一份声明中称，此次与美国总统的会晤将体现两国“稳固的双边关系”，以及双方深化战略联系共同承诺。白宫尚未回应置评请求。

5、澳大利亚、加拿大、英国宣布承认巴勒斯坦国。

➤ 国际股市

1、马斯克旗下社交平台 X 在 2025 年第二季度（截至 6 月 30 日）实现营收约 7.07 亿美元，较 2022 年同期（其作为上市公司发布的最后一份财报）暴跌 40%。在传统业务承压之际，马斯克正带领 X 加速向 AI 领域转型，成为其未来最核心的叙事。

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。



➤ 商品

1、上海期货交易所上期综合业务平台上线国际铜保税标准仓单及氧化铝标准仓单交易业务，首单国际铜保税标准仓单线上质押顺利落地。

2、刚果（金）钴出口禁令已进入倒计时，业内多位人士透露，多数钴中间品主要生产商已暂停报价，部分厂商因为原料紧缺等因素已停产。若刚果（金）钴出口禁令延长，预计短期钴价或将迎来大幅上涨。目前国内大部分生产商钴原料库存预计能维持到年底左右。

3、挪威天然气运输公司（Gassco）：奥塞贝格（Oseberg）油田在9月22日至9月23日出现计划外停产，日产量减少700万立方米。

4、伊拉克国家石油销售公司（SOMO）称，随着石油输出国组织及其盟友（OPEC+）协议下的自愿减产逐步结束，伊拉克增加了石油出口量；伊拉克因石油出口量增加获得数亿美元额外收入。

➤ 债券

1、银行“二永债”赎回潮来袭。近段时间，建设银行、中信银行、宁波银行、齐鲁银行等多家银行发布公告，全额赎回2020年发行的“二永债”，金额从数十亿至数百亿元不等。Wind数据显示，开年至今，银行“二永债”赎回规模达7292.8亿元。此轮密集赎回背后，是银行在利率下行周期中优化资本结构、降低融资成本、应对监管升级的主动选择。

2、据证券时报，发挥“偿还地方政府拖欠企业账款”功能的特殊新增专项债券今年累计发行规模已超过1.2万亿元，超出市场预期。与此同时，全国性商业银行专项贷款支持清欠工作陆续浮出水面，这体现了三季度以来，财政、金融工具合力“清欠”速度有明显加快。

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
09:00	中国9月LPR
16:30	中国香港8月综合CPI
20:00	加拿大至9月19日全国经济信心指数
20:30	加拿大8月工业品物价指数
20:30	美国8月芝加哥联储全国活动指数
22:00	欧元区9月消费者信心指数初值
次日05:00	韩国8月PPI

财经大事

北京时间	事件
09:00	澳洲联储主席布洛克在众议院经济常设委员会作证词陈述
09:20	中国央行公开市场有2800亿元逆回购到期
15:00	中国央行、金融监管总局、证监会、外汇局负责人将召开新闻发布会，介绍“十四五”时期金融业发展成就
20:30	英国央行首席经济学家皮尔发表讲话
21:45	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯就货币政策和经济前景发表讲话
21:45	欧洲央行首席经济学家连恩发表讲话
22:00	2025年FOMC票委、圣路易联储主席穆萨莱姆就美国经济前景和货币政策发表讲话
24:00	2026年FOMC票委、克利夫兰联储主席哈玛克就美国经济发表讲话
24:00	2027年FOMC票委、里奇蒙联储主席巴尔金就经济形势发表讲话
	2025年国际半导体高管峰会中国峰会将于9月22日至23日在上海举办
	东盟国家经济部长举行一系列会议，至9月28日
	【新股】北交所奥美森今日申购
次日02:00	英国央行行长贝利发表讲话
次日03:45	加拿大央行副行长科齐茨基参加有关货币政策的小组讨论

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。