



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：2025/09/24

隔夜夜盘市场走势

1. 国际油价强势上扬，美油主力合约收涨 2.20%，报 63.65 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 1.85%，报 67.19 美元/桶。
2. 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.58%报 3796.9 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.12%报 44.265 美元/盎司。
3. 伦敦基本金属多数上涨，LME 期铜涨 0.21%报 9993.5 美元/吨，LME 期锌跌 0.16%报 2889.5 美元/吨，LME 期镍涨 0.83%报 15340 美元/吨，LME 期锡涨 0.74%报 34270 美元/吨。
4. 截至 23:00 收盘，国内期货主力合约涨多跌少。燃料油涨超 3%，低硫燃料油（LU）、焦煤涨超 1%，白糖、苯乙烯（EB）、焦炭涨近 1%；跌幅方面，菜粕、烧碱、豆粕、菜油跌超 1%，豆二跌近 1%。
5. 截至 2:20 收盘，美大豆涨 0.15%，美玉米涨 0.95%，美豆油涨 0.30%，美豆粕跌 1.11%，美小麦涨 1.96%。

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. 经合组织预计美联储将在 2025 年再次下调关键利率，2026 年年初将再下调两次；预计美国 2025 年经济增长将放缓至 1.8%（此前预测为 1.6%），2026 年经济增长将为 1.5%（与此前预测一致）。
2. 国家能源局发布 8 月份全社会用电量等数据，8 月份，全社会用电量 10154 亿千瓦时，同比增长 5.0%。从分产业用电看，第一产业用电量 164 亿千瓦时，同比增长 9.7%；第二产业用电量 5981 亿千瓦时，同比增长 5.0%；第三产业用电量 2046 亿千瓦时，同比增长 7.2%；城乡居民生活用电量 1963 亿千瓦时，同比增长 2.4%。
3. 工业和信息化部部长李乐成在第 25 届中国国际工业博览会开幕式上致辞表示，“十五五”时期，工业和信息化部将实施培育新兴产业打造新动能行动，统筹技术创新、规模化发展和应用场景建设，加快打造一批新兴支柱产业。
4. 美联储理事鲍曼表示，预计 2025 年共降息三次。现在通过降息来支持劳动力市场，比等到市场崩溃后再修复要容易得多。
5. 联合国调查报告显示，以色列政府已明确显示出欲在加沙地带建立永久控制的意图。
6. 美联储主席鲍威尔：政策利率仍然略带限制性，但使美联储能够更好地应对潜在的经济进展；预计关税将是一次性传导效应；决策“绝不会基于政治因素”。“美联储传声筒”指出，鲍威尔此番言论表明其认为利率仍偏紧缩，或为进一步降息打开空间。

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。



7. 美国总统特朗普：如果俄罗斯不愿达成协议，美国已准备好加征关税；乌克兰在欧盟支持下有能力夺回所有失地；北约国家应在俄罗斯飞机进入北约空域时将其击落；与普京的关系“不幸地没有任何意义”。

【能化期货】

1. 据发改委，自 2025 年 9 月 9 日以来，国际市场油价小幅波动，按现行国内成品油价格机制测算，9 月 23 日的前 10 个工作日平均价格与 9 月 9 日前 10 个工作日平均价格相比，同时考虑 9 月 9 日未调价金额，累计调价金额每吨不足 50 元。
2. 从中国石油大庆油田获悉，截至 9 月 22 日，大庆油田川渝探区天然气累计产量突破 40 亿立方米大关，达到 40.1 亿立方米。2017 年底入驻川渝地区以来，大庆油田通过加快产能建设、加速探井试采、加强措施挖潜，川渝探区天然气产量连续 7 年稳步上扬，目前日产能已超过 450 万立方米。
3. 美国总统特朗普呼吁联合国与美国一道采取反俄石油措施。并表示，如果俄罗斯不愿达成协议，美国已准备好加征关税。欧洲必须立即停止所有对俄罗斯的能源采购。

【金属期货】

1. 洛浦西海新能源材料有限公司一期碳酸锂项目在新疆维吾尔自治区和田地区洛浦县和田昆冈经济技术开发区（有色金属产业园）举行投产仪式。据了解，本项目总投资 46 亿元，一期达产后每年可处理锂精矿 30 万吨，年产电池级碳酸锂 3 万吨。
2. 据 SMM，9 月多晶硅厂增减产互现，整体看预计小幅下滑。10 月随着逐渐进入枯水期，多晶硅四川地区有一定减产预期，预计产量将下行。

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. 据上金所，自 2025 年 9 月 26 日（星期五）收盘清算时起，Au（T+D）、mAu（T+D）、Au（T+N1）、Au（T+N2）、NYAuTN06、NYAuTN12 等合约的保证金比例从 14%调整为 16%，下一交易日起涨跌幅度限制从 13%调整为 15%；Ag（T+D）合约的保证金比例从 17%调整为 19%，下一交易日起涨跌幅度限制从 16%调整为 18%。

4. 自治区党委书记、自治区党委全面深化改革委员会主任陈刚主持召开自治区党委全面深化改革委员会第十四次会议，会议提到，编制一个有色金属产业高质量发展“1+2+8”规划体系，即广西有色金属产业高质量发展五年规划，以及关键金属产业创新发展五年规划、铝产业发展规划和八个具体实施方案；组建一家广西关键金属产业发展国有企业集团。

5. 据 Mysteel 调研统计，截止 2025 年 9 月 22 日全国主要市场铅锭社会库存为 5.11 万吨，较 9 月 18 日减少 0.85 万吨。其中，江苏、天津和浙江地区库存都有不同程度的下滑。下游电池企业节前备货需求释放，同时再生铅炼厂维持低负荷，下游采购转向原生铅，带动库存下降。

6. Hudbay 矿业公司表示，由于持续的政治抗议，该公司已决定暂停位于秘鲁 Constancia 铜矿的冶炼厂运营。

【黑色系期货】

1. 据外媒报道，9 月 23 日（周二），印尼国有媒体 Antara 周二援引该国矿业部副部长 Yuliot Tanjung 的话报道称，该国已暂停了 190 个煤炭和矿业开采许可证，因为这些许可证未能履行修复矿山受损土地的义务或遵守生产配额。

2. 据 Mysteel 统计数据显示，截止 2025 年 9 月 23 日，甘其毛都口岸 9 月份日均通关 1275 车，环比增加 158 车，涨幅 14.15%；策克口岸 9 月份日均通关 832 车，环比减少 25 车，降幅 2.93%；满都拉口岸 9 月份日均通关 151 车，环比减少 1 车，降幅 0.66%。三大口岸合计 9 月份日均通关 2258 车，折合进口量约 31.26 万吨，环比增长 132 车，折合进口量约 1.74 万吨，涨幅 5.90%。以此作

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。



为依据进行测算，2025 年双节假期期间，三大主要口岸闭关 7 天将影响蒙煤进口量约 187.56 万吨。

3. 9 月 23 日唐山某大型钢厂招标蒙 5#精煤中标价到厂 1400 元/吨，招标数量 7000 吨全部成交，成交价较上期 9 月 11 日上涨 40 元/吨。

【农产品期货】

1. 据 Wind 数据，截至 9 月 23 日，全国豆油港口库存为 122.7 万吨，上周同期为 120.3 万吨，环比增加 2.4 万吨。

2. 欧洲贸易商周二表示，巴基斯坦进口商在 9 月采购了约 18 万公吨大豆，预计货源自美国。此次采购共分三批进行，每批约 6 万吨，预计将于 2026 年 1 月从美国墨西哥湾沿岸发运。

3. 中美经贸磋商是否会讨论增加进口美国大豆？外交部发言人郭嘉昆回应，具体问题建议向中方的主管部门进行了解。“我要强调的是，关税战、贸易战不符合任何一方的利益，双方应该在平等、尊重、互惠的基础之上协商解决有关问题。”

4. 据中国粮油商务网，9 月 23 日马来西亚棕榈油离岸价为 1062.5 美元，较上日跌 22.5 美元，进口到岸价为 1092.5 美元，较上日跌 22.5 美元，进口成本价为 9314.23 元，较上日跌 191.26 元，创近一个半月新低。进口利润为负 454.23 元/吨，较上日下跌 208.74 元/吨。

5. 据国家粮油信息中心，9 月份我国进口大豆到港量仍然较高，全国主要油厂大豆压榨量连续四周维持在 230 万吨以上，本周压榨量预计仍在 240 万吨左右，豆粕产出量较大。监测显示，截至 9 月 19 日全国主要油厂豆粕库存已经超过 120 万吨，预计 9 月底豆粕库存将升至 125 万吨以上。

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. 据外媒报道，巴西国家商品供应公司（Conab）公布的数据显示，截至 2025 年 9 月 20 日当周，巴西 2025/2026 年度大豆种植率为 0.6%，此前一周为 0.1%，上年同期为 0.2%，五年均值为 1%。

7. 据国家粮油信息中心监测，9 月 19 日，国内豆油商业库存 125 万吨，周环比下降 1 万吨，月环比上升 5 万吨，同比上升 11 万吨；菜籽油 59 万吨，周环比下降 2 万吨，月环比下降 5 万吨，同比上升 15 万吨；棕榈油 60 万吨，周环比下降 5 万吨，月环比上升 3 万吨，同比上升 13 万吨。

8. 据欧盟委员会，截至 9 月 21 日，欧盟 2025/26 年棕榈油进口量为 60 万吨，而去年为 80 万吨。欧盟 2025/26 年度大豆进口量为 286 万吨，而去年为 298 万吨。

9. StoneX 表示，巴西中南部地区 2026/27 年度的食糖产量预计将达到 4210 万吨，较上一年度增加 5.7%。这是该咨询公司对新一年度作出的首次预测。StoneX 补充称，2026/27 年度中南部地区的甘蔗压榨量预计将达到 6.205 亿吨，增长 3.6%。

10. 印度农业专员 P K Singh 表示，得益于种植面积扩大和季风降雨有利，该国 2025/26 作物年度（7 月至次年 6 月）季风雨季粮食产量有望突破政府设定的 1.7139 亿吨目标。

金融市场

➤ 金融

1、A 股宽幅震荡，银行股全天稳盘，四大行普涨 2%；半导体设备、光刻机概念尾盘飙升，波长光电、张江高科双双涨停创历史新高；稳定币、培育钻石、旅

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。



游板块跌幅较大。截至收盘，上证指数跌 0.18%报 3821.83 点，深证成指跌 0.29%，创业板指涨 0.21%。A 股全天成交 2.52 万亿元。

2、香港恒生指数收盘跌 0.7%报 26159.12 点，恒生科技指数跌 1.45%，恒生中国企业指数跌 0.86%。消费、地产、医疗行业普跌，科网股多数回调。南向资金净卖出 40.69 亿港元，阿里巴巴获净买入 16.73 亿港元。

3、自证监会“并购六条”发布以来，A 股共计 2800 余家公司披露并购重组事项，涉及事件数超过 4760 起。以并购标的统计，聚焦新一代信息技术、生物技术、新能源等新质生产力领域的并购事件数量较上一年大幅增加，其中半导体产业扮演并购重组“重头戏”，并购重组事件数量超过 230 起，较上一年增加近四成。

4、知情人士透露，由长安、华为、宁德时代三方联合打造的阿维塔科技计划今年四季度向港交所递交上市申请，最快或于 10 月交表，并拟于明年二季度完成上市。

➤ 产业

1、2025 世界智能网联汽车大会新闻发布会介绍，工信部将抓紧编制新时期智能网联新能源汽车产业发展规划，深入推进智能网联汽车准入和上路通行试点、“车路云一体化”应用试点工作。《“人工智能+交通运输”实施意见》即将印发实施。

2、市场监管总局召开直播电商监管专题新闻发布会表示，直播电商领域当前两类问题相对突出，一是虚假营销，二是假冒伪劣。下一步将强力整治直播电商乱象，《直播电商监督管理办法》也将于近期正式发布。

3、国内成品油调价年内第六次搁浅。9 月 23 日 24 时新一轮成品油调价窗口开启，据国家发改委价格监测中心监测，本轮调价周期内，调价金额每吨不足 50 元，本次汽、柴油价格不作调整。

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、据工信部数据，今年前8个月，电信业务收入累计完成11821亿元，同比增长0.8%。截至8月末，移动互联网用户数达16.01亿户，比上年末净增3132万户。

➤ 海外

1、经合组织发布中期展望报告，预计2025年全球经济增速为3.2%，较今年6月预测值上调0.3个百分点；2026年全球经济增速预期维持在2.9%。美国、欧元区、日本、英国今年经济增长预期获小幅上调。

2、本周多位美联储官员包括理事米兰、鲍曼及亚特兰大联储主席博斯蒂克均支持采用通胀目标范围替代现行2%精确目标。尽管去年8月的五年政策框架评估排除了通胀目标调整，但官员内部仍在讨论此议题。随着鲍威尔主席任期明年5月届满，特朗普将任命新领导人，市场预期美联储或将在新领导层下发生结构性变革。

3、美联储内部就未来货币政策路径分歧加大。美联储理事鲍曼最新表示，劳动力市场正在恶化，决策者正面临“落后于形势”的严重风险，需要果断、主动地采取行动。她支持年内进行三次各25个基点的降息。美联储古尔斯比则称，鉴于通胀率高于目标且呈上升趋势，美联储在进一步降息方面应保持谨慎。

4、美国第二季度经常账户赤字环比大幅减少1885亿美元，降至2023年第三季度以来最低水平的2513亿美元，扭转了上一季度赤字激增的态势，此次降幅创下历史纪录。

5、美国国土安全部公告称，特朗普政府计划调整H-1B签证申请流程，拟引入加权选择机制，在年度配额抽签中优先考虑技能水平更高、薪资待遇更优的申请人。该规则将于9月24日正式公布。

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、美国9月标普全球制造业 PMI 初值为 52，预期 52，8 月终值 53。服务业 PMI 初值为 53.9，综合 PMI 初值为 53.6，均低于预期并创三个月新低。

7、欧元区 9 月制造业 PMI 初值 49.5，重回荣枯线之下，预期为持平于 50.7；服务业 PMI 初值从 50.5 升至 51.4，超出预期。德国服务业 PMI 跃升至 52.5，创 8 个月新高，而制造业 PMI 则跌至 48.5 的四个月低位。法国制造业和服务业双双下滑。

8、印尼与欧盟签署全面经济伙伴关系协定，双方承诺取消超过 98%的关税税目和占进口总额 99%的关税。印尼称将加快法律审查和相关程序，力争使协定于 2027 年 1 月 1 日正式生效。

9、阿根廷政府宣布，暂时取消谷物、牛肉、家禽肉等农产品出口预扣税，这一措施将持续至 10 月 31 日。此举旨在推动出口更多农产品，以增加美元供给、稳定本币汇率。

10、印度 9 月制造业 PMI 初值由前值 59.3 小幅回落至 58.5，受美国对印度征收 50%关税影响，新出口订单增速为六个月以来最慢。服务业 PMI 初值回落至 61.6，为 6 个月以来最低水平。

11、英国 9 月制造业 PMI 初值意外放缓至 46.2，创 5 个月新低；服务业 PMI 初值更是超预期下降至 51.9，拖累综合 PMI 初值跌至 4 个月新低的 51。

12、英国央行首席经济学家皮尔认为，市场比央行官员们所想象的要强劲得多，英国央行应该加快缩表步伐，并且如果出现压力，央行有强劲工具来支撑市场。

13、瑞典央行宣布降息 25 个基点至 1.75%，为今年第三次降息，利率降至三年来最低。瑞典央行的利率路径预示，到 2028 年底将不再降息。

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。



➤ 国际股市

1、美国三大股指全线收跌，道指跌 0.19%，标普 500 指数跌 0.55%，纳指跌 0.95%。亚马逊跌超 3%，英伟达跌近 3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 1.54%，特斯拉跌近 2%，脸书跌超 1%。中概股普遍下跌，百度跌超 8%，世纪互联跌近 7%。美股从纪录高点回落，鲍威尔称股市估值过高。

2、欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.36%，法国 CAC40 指数涨 0.54%，英国富时 100 指数跌 0.04%。主要由于市场对宏观经济数据、企业盈利预期及地缘等因素反应分化。

3、美国 IPO 市场正迎来自 2021 年狂热尾声之后最繁忙的一个月，9 月迄今的美国 IPO 总额达到 76 亿美元(不含空白支票公司等金融载体)，这创下自 2021 年 11 月以来的最高月度纪录。新上市企业加权平均回报率达 17%。

➤ 商品

1、上金所调整国庆节期间黄金白银延期合约交易保证金水平和涨跌停板比例：自 9 月 26 日（星期五）收盘清算时起，Au（T+D）、mAu（T+D）、Au（T+N1）、Au（T+N2）、NYAuTN06、NYAuTN12 等合约的保证金比例从 14%调整为 16%，下一交易日起涨跌幅度限制从 13%调整为 15%；Ag（T+D）合约的保证金比例从 17%调整为 19%，下一交易日起涨跌幅度限制从 16%调整为 18%。

2、国际油价强势上扬，美油主力合约收涨 2.20%，报 63.65 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 1.85%，报 67.19 美元/桶。美国 API 原油库存减少 382.1 万桶，前值减少 342 万桶，库存下降支撑油价。此外，伊拉克计划重启库尔德地区原油出口，市场关注供应端变化。

3、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.58%报 3796.9 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.12%报 44.265 美元/盎司。分析认为，美联储降息预期升温、地缘风险加剧、美元走弱及金银比修复等因素共同推动贵金属价格上行。

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、伦敦基本金属多数上涨，LME 期铜涨 0.21%报 9993.5 美元/吨，LME 期锌跌 0.16%报 2889.5 美元/吨，LME 期镍涨 0.83%报 15340 美元/吨，LME 期锡涨 0.74%报 34270 美元/吨。美元指数小幅回落，为以美元计价的大宗商品提供了支撑。

➤ 债券

1、央行转净回笼及基金赎回新规落地忧虑发酵，银行间主要利率债收益率普遍上行，10 年和 30 年期国债活跃券收益率分别再度触及 1.80%和 2.10%；国债期货全线收跌，30 年期主力合约跌 0.67%创逾半年新低；万科及深铁集团债券多数下跌，银行“二永债”收益率普遍上行 3-4bp。央行开展 2761 亿元 7 天期逆回购操作，净回笼 109 亿元，银行间资金面整体仍均衡，惟跨季资金价格稍涨。

2、深圳市政府在香港特别行政区成功发行 2025 年离岸人民币地方政府债券。这是深圳市连续第 5 年安排地方政府债券在香港簿记发行、登记托管并挂牌上市。本次发行债券规模为 40 亿元人民币，发行期限为 2/5/10 年期，发行利率逐年下降。

3、知情人士透露，万科正与境内主要债权人就降低数百亿元人民币非公开债务的利率进行磋商，以缓解流动性压力。万科希望将部分债务的年化利率，从目前的至少 4.3%，降至约 3%或更低。为进行协商，万科近期决定暂缓部分非公开债务的利息支付。

4、美债收益率集体下跌，2 年期美债收益率跌 2.75 个基点报 3.573%，3 年期美债收益率跌 3.07 个基点报 3.556%，5 年期美债收益率跌 3.84 个基点报 3.663%，10 年期美债收益率跌 4.06 个基点报 4.106%，30 年期美债收益率跌 4.81 个基点报 4.715%。美联储理事鲍曼的鸽派言论强化了市场对降息的预期，叠加经济数据略低于预期，共同推动美债收益率下行。

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、CreditSights 数据显示，截至 9 月 10 日当周，美国市政债券共同基金吸引约 24 亿美元的资金，创下 137 周以来的最高水平。9 月份美国市政债券回报率为 2.6%，超过了美国投资级债券和美国国债。

➤ 外汇

1、在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.1133，较上一交易日上涨 15 个基点，夜盘收报 7.1119。人民币对美元中间价报 7.1057，较上一交易日调升 49 个基点。

2、泰国央行称，泰铢走强受弱势美元推动，也受到经常账户盈余和黄金交易的推动；已采取措施稳定泰铢走势，对黄金交易征税无法解决泰铢坚挺问题，将支持黄金美元交易。

3、纽约尾盘，美元指数跌 0.08%报 97.23，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.10%报 1.1814，英镑兑美元涨 0.11%报 1.3528，澳元兑美元跌 0.01%报 0.6599，美元兑日元跌 0.05%报 147.6625，美元兑加元涨 0.13%报 1.3836，美元兑瑞郎跌 0.14%报 0.7914，离岸人民币对美元上涨 21.0 个基点报 7.1136。



财经日历

Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
08:30	日本9月制造业/服务业/综合PMI初值
09:30	澳大利亚8月CPI
15:00	西班牙8月PPI
16:00	德国9月IFO商业景气指数
16:00	瑞士9月ZEW投资者信心指数
19:00	美国上周MBA30年期固定抵押贷款利率
22:00	美国8月新屋销售总数年化
22:30	美国上周EIA原油库存
次日01:00	美国5年期国债竞拍

财经大事

北京时间	事件
07:20	美国总统特朗普在联合国大会上发表讲话
09:20	中国央行公开市场有4185亿元逆回购到期
10:00	国务院台湾事务办公室举行新闻发布会
18:30	俄罗斯央行公布货币政策会议纪要
22:30	德国财长克林贝尔就德国投资策略与欧盟的未来发表讲话
	阿里巴巴2025云栖大会9月24日-26日在杭州召开
	2025中国动力电池材料产业链大会暨第六届中国固态电池技术大会将于9月24日至25日举办
	第二十三届中国国际铜业论坛将于9月24日至26日在河北省雄安新区举办
次日00:30	英国央行货币政策委员格林就“供应冲击与货币政策”发表讲话
次日04:10	2027年FOMC票委、旧金山联储主席戴利发表讲话

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。