



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：2025/09/29

隔夜夜盘市场走势

1. 周五夜盘收盘，国内期货主力合约涨跌互现。沪银涨 3.90%，燃料油涨近 2%，SC 原油、低硫燃料油（LU）涨超 1%；跌幅方面，焦煤、玻璃跌超 3%，焦炭、纸浆跌超 2%，纯碱、烧碱、螺纹钢、橡胶跌超 1%。
2. 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.50%报 3789.8 美元/盎司，周涨 2.27%；COMEX 白银期货涨 2.77%报 46.365 美元/盎司，周涨 7.95%。
3. 国际油价窄幅震荡，美油主力合约收涨 0.32%，报 65.19 美元/桶，周涨 4.47%；布伦特原油主力合约涨 0.35%，报 68.82 美元/桶，周涨 4.21%。
4. 伦敦基本金属全线下跌，LME 期锌跌 1.37%报 2886.50 美元/吨，周跌 0.09%；LME 期镍跌 0.81%报 15155 美元/吨，周跌 0.76%；LME 期铅跌 0.69%报 2001.50 美元/吨，周涨 0.25%；LME 期铜跌 0.53%报 10205 美元/吨，周涨 2.16%；LME 期铝跌 0.36%报 2649 美元/吨，周跌 0.84%；LME 期锡跌 0.07%报 34415.00 美元/吨，周涨 0.71%。

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. 国际农产品期货涨跌不一，美大豆涨 0.17%，美玉米跌 1.00%，美豆油跌 0.24%，美豆粕涨 0.62%，美小麦跌 1.52%。

重要资讯

【宏观资讯】

1. 国家能源局发布 1-8 月份全国电力工业统计数据。截至 8 月底，全国累计发电装机容量 36.9 亿千瓦，同比增长 18%。其中，太阳能发电装机容量 11.2 亿千瓦，同比增长 48.5%；风电装机容量 5.8 亿千瓦，同比增长 22.1%。1-8 月份，全国发电设备累计平均利用 2105 小时，比上年同期降低 223 小时。
2. 中国人民银行货币政策委员会 2025 年第三季度（总第 110 次）例会于 9 月 23 日召开。会议提到，要落实落细适度宽松的货币政策，加强逆周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，加大货币财政政策协同配合，促进经济稳定增长和物价处于合理水平。
3. 上海航运交易所数据显示，截至 9 月 26 日，上海出口集装箱运价指数（综合指数）报 1114.52 点，与上期相比跌 83.69 点；中国出口集装箱运价综合指数报 1087.41 点，与上期相比跌 2.9%。
4. 国务院国资委党委书记、主任张玉卓主持召开部分国有企业经济运行座谈会，了解企业经济运行情况、面临的困难挑战，聚焦稳电价、稳煤价、防止“内卷式”恶性竞争等，听取企业意见建议，进一步研究夯实企业高质量发展基础的政策举措。
5. 美国 8 月个人支出增幅超出预期，同时潜在通胀压力保持稳定，显示出消费者的韧性。根据公布的数据，经通胀调整的消费者支出连续第二个月增长 0.4%。美联储偏好的核心 PCE 物价指数环比上涨 0.2%，同比仍顽固地维持在 2.9%。消

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。



费者支出的连续强劲增长进一步显示出本季度经济稳健，这将延续上一季度高于预期的经济增速。

6. 当地时间 9 月 28 日，联合国秘书长发言人办公室确认，联合国秘书长根据安理会第 2231 号决议相关条款，安理会此前通过的六项涉伊朗制裁决议自美东时间 9 月 27 日晚 8 时起重新生效。

7. 当地时间 9 月 28 日，哈马斯方面称，该组织尚未收到调解员的新提案，自多哈发生针对其领导人的暗杀事件以来，与以色列的谈判一直陷入僵局。哈马斯方面表示，准备以积极和负责的态度研究调解员提出的任何提案。

8. 根据美国劳工部今年早些时候公布的运营应急预案，若联邦政府发生停摆，原定于本周五发布的 9 月就业报告将面临延迟。目前政府停摆的具体影响范围尚不明确，原因是包括负责编制月度就业报告的劳工统计局在内，多数政府机构尚未公开更新应急预案——若国会未能在下周二前通过支出法案，这些机构将依据应急预案运作。

9. 特朗普表示，如果政府不得不关门，那就关门。经济表现良好，物价正在下降；据悉特朗普将于周一会见四位国会领导人，另外，特朗普将于周二出席与美军高级将领会议。

10. 里士满联储主席巴尔金表示，即将公布的数据将决定美联储是否应进一步降息；美联储理事鲍曼强烈支持美联储仅持有国债，忽略关税的一次性影响是合适的。

【能化期货】

1. 据 Wind 数据，截至 9 月 25 日，华东港口甲醇库存为 82.40 万吨，上周同期为 85.18 万吨，环比减少 2.78 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. 据隆众资讯，截至9月25日，PVC社会库存新样本统计环比增加1.84%至97.13万吨，同比增加16.23%；其中华东地区在91.33万吨，环比增加2.18%，同比增加14.86%。

3. 工信部等7部门印发《石化化工行业稳增长工作方案（2025-2026年）》通知。其中提到，2025—2026年，石化化工行业增加值年均增长5%以上；做好化肥生产保供；加强重大石化、现代煤化工项目规划布局引导，严控新增炼油产能，合理确定乙烯、对二甲苯新增产能规模和投放节奏，防范煤制甲醇行业产能过剩风险。

4. 据外媒报道，由于油轮运费飙升以及中东原油价格更为低廉，且其地理位置比美国墨西哥湾更靠近全球主要需求区域，美国原油运往亚洲的套利窗口可能很快关闭。

5. 三位知情人士表示，欧佩克+可能在本周的会议上再次批准石油产量增加至少13.7万桶/日，因为油价上涨鼓励该组织试图进一步夺回市场份额。

【金属期货】

1. 国际铝业协会（IAI）数据指出，2025年08月份全球氧化铝产量为1330.1万吨，去年同期为1255.5万吨，前一个月修正值为1318.2万吨。预计08月中国氧化铝产量为798.0万吨，前一个月修正值为798.0万吨。

2. 上期所表示，上周铜库存减少7035吨，铝库存减少3108吨，锌库存增加1229吨，铅库存减少8123吨，镍库存减少826吨，锡库存减少429吨。

3. 据Mysteel调研统计，截止2025年9月25日全国主要市场铅锭社会库存为4.22万吨，较9月22日减少0.89万吨。其中，广东地区库存不变，其他地区库存都有不同程度的下降。

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. 据外媒报道，印尼矿业部长上周五称，如果矿产商能符合与该国土壤修复基金预存款有关的要求，可以将其矿业开采许可证由“暂停”状态恢复至“正常”状态。

5. 工业和信息化部等八部门印发《有色金属行业稳增长工作方案（2025—2026年）》，其中提到，2025—2026年，有色金属行业增加值年均增长5%左右，经济效益保持向好态势，十种有色金属产量年均增长1.5%左右，铜、铝、锂等国内资源开发取得积极进展，再生金属产量突破2000万吨，高端产品供给能力不断增强，绿色低碳、数字化发展水平持续提升。

【黑色系期货】

1. Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿库存总量 14550.68 万吨，环比增加 169.00 万吨；全国 45 个港口进口铁矿库存总量 14000.28 万吨，环比增加 199.20 万吨。

2. Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 84.45%，环比上周增加 0.47 个百分点，同比去年增加 6.22 个百分点；钢厂盈利率 58.01%，环比上周减少 0.86 个百分点，同比去年增加 39.40 个百分点；日均铁水产量 242.36 万吨，环比上周增加 1.34 万吨。

3. 近期，协会发现有不法分子假冒“中国炼焦行业协会”名义，通过伪造文件、虚假宣传等方式组织所谓“行业会议”，并散布“全行业限产”“联合提高焦炭销售价格”等不实信息。此类行为严重损害我协会声誉，扰乱市场秩序，涉嫌违法违规。现郑重声明如下：中国炼焦行业协会从未发布或授权任何关于“强制限产”“联合提价”的通知或倡议。我协会始终严格遵守国家法律法规，坚决维护公平竞争的市场环境。

4. 钢银电商数据显示，本周城市总库存量为 902.42 万吨，较上周环比减少 31.33 万吨(-3.36%)，包含 38 个城市，共计 135 个仓库。其中，建筑钢材库存总量为 491.96 万吨，较上周环比减少 26.43 万吨(-5.10%)，包含 30 个城市，共计 79 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. 据马新社援引马来西亚政府官员报道，美国同意考虑对马来西亚可可和棕榈油等商品给予关税豁免。
2. 行业分析师 Thomas Mielke 表示，全球棕榈油和豆油价格预计将在 2026 年 1 月至 6 月期间上涨 100 至 150 美元/吨，主要原因是供应趋紧。Mielke 指出，美国、巴西和印尼的生物柴油消费量可能增加，但产量增长仍受限，这两大因素将支撑棕榈油和豆油价格。
3. 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 9 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 3.19%，出油率环比上月同期减少 0.18%，产量环比上月同期减少 4.14%。
4. 据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 9 月 1-25 日棕榈油出口量为 795947 吨，较上月同期出口的 933437 吨减少 14.73%。
5. 根据《郑州商品交易所干制红枣期货业务细则》第二十四条规定，现对红枣期货替代交割品升贴水公告如下，适用于红枣期货 2612 及后续合约，自红枣期货 2612 合约挂牌之日（2025 年 12 月 15 日）起施行：“每千克果粒数 $\leq$ 180 个/千克”的替代交割品，升水 1000 元/吨。
6. 据 Mysteel 调研显示，截止至 9 月 25 日，进口棉主要港口库存周环比降 3.08%，总库存 27.72 万吨，周内库存下降，其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓 4.04%，同比库存降 45.41%。
7. 据 Wind 数据显示，截至 9 月 26 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 74.11 元/头，前一周为亏损 24.44 元/头，外购仔猪养殖利润为亏损 236.57 元/头，前一周为亏损 199.31 元/头。

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、随着 A 股市场企稳回暖，定增市场再现活跃景象，吸引多位顶流基金经理亲自下场布局。截至 9 月 28 日，今年以来共有 28 家基金公司旗下 218 只基金产品参与定增项目，涉及成本金额达到 58.64 亿元，超过去年全年，其中超过九成定增实现不同程度的浮盈。百利天恒定增项目中，葛兰、赵蓓、朱少醒等基金经理管理的产品纷纷现身；爱旭股份定增也吸引杨锐文、刘旭等知名基金经理参与。

2、银行理财子公司在权益市场的动作越发频繁，年内已累计对 A 股上市公司调研超过 2100 次，重点聚焦于创业板与科创板等“新质生产力”板块，中控技术、东芯股份、汇川技术、瑞迈特等频繁出现在名单中。同时，权益类及混合类理财产品发行规模已达 727 亿元，超过去年全年水平。

3、据证券日报，三季度即将结束，四季度市场将如何演绎成为投资者关注的焦点。近日，多位券商分析师发布了四季度 A 股投资策略，他们普遍预计，在流动性更为充裕、经济修复与政策支撑等因素保持稳定的情况下，四季度 A 股市场有望在宽幅震荡中实现逐渐抬升，可关注科技成长主线。

4、A 股上市公司正密集发布股权激励计划，进一步吸引人才、提升竞争力。今年以来，共有 1311 家上市公司发布了股权激励相关公告，而 2024 年全年这一数量仅为 381 家。

5、合肥优艾智合机器人科技有限公司正式向港交所提交上市申请书，计划通过 18C 章程在港交所主板挂牌上市。如若优艾智合此次顺利实现港股上市，其或将成为“移动操作机器人第一股”。

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、中国最大的 MRO 采购服务提供商——京东工业再次向港交所递交招股书。此前 9 月 22 日，京东工业港股 IPO 获证监会备案，拟发行约 2.533 亿股普通股，并在香港联交所主板上市。

7、工业具身智能机器人公司微亿智造正式向港交所主板递交上市申请。根据灼识咨询报告，按 2024 年收益计算，微亿智造是中国最大的工业具身智能机器人供应商。

8、继“行业老大”卡游向港交所递交招股书之后，有消息称，成立仅四年的卡牌公司 Hitcard 也开始推进上市进程。Hitcard 此前已获得上海联创投资创始人冯涛、泡泡玛特、红杉中国种子基金、千岛潮玩族、日本头部娱乐集团 CyberAgent 以及阅文集团等机构与产业方的多轮融资。

➤ 产业

1、八部门印发有色金属行业稳增长工作方案，目标是 2025—2026 年，有色金属行业增加值年均增长 5%左右，十种有色金属产量年均增长 1.5%左右，铜、铝、锂等国内资源开发取得积极进展，再生金属产量突破 2000 万吨。方案提出，实施新一轮找矿突破战略行动，推动高端稀土新材料等攻关突破，加快全固态电池材料等高端产品应用验证，适时丰富重要有色金属期货交易品种和金融衍生品种。

2、交通运输部介绍，1-8 月，全国交通运输固定资产投资完成 2.26 万亿元，其中铁路完成投资 5041 亿元，公路完成投资 15412 亿元，水路完成投资 1433 亿元，民航完成投资 707 亿元。

3、市场监管总局出台《餐饮服务连锁企业落实食品安全主体责任监督管理规定》，明确餐饮连锁企业总部对全链条食品安全负有管理责任，绝不允许餐饮连锁企业总部只收钱却不承担食品安全责任。

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、据中指研究院监测，截至9月27日，2025年以来全国约200省市（县）出台稳楼市政策超470条。从政策方向来看，中央及地方主要围绕城市更新、激活需求、优化供给、构建房地产发展新模式等方面释放积极信号并落地具体政策，预计四季度将继续围绕这些方向落实政策。

5、广州扩大住房公积金提取使用范围，除了现售商品住房外，购买存量商品住房、配售型保障房或者共有产权房，均可申请提取公积金用于支付首付款。另外，为其拥有所有权的住宅实施老旧电梯更新改造，也可申请提取公积金。

6、长春市调整住房公积金住房贷款政策。首次使用公积金贷款，或第二次使用且在拟购房所在地无住房，购买主城区及开发区（不含双阳区、九台区）新房，首付最低15%。购买绿色住宅及“好房子”，单笔最高额度可上浮30%。

7、江苏省商务厅公告，汽车置换更新补贴政策于9月28日24:00暂停实施。符合条件的消费者须在10月20日24:00前提交完整的申报材料，逾期不再受理新的补贴申请。

8、上海未来产业基金宣布完成扩募，规模由100亿元增至150亿元，并已实缴到位80亿元。目前，基金已经在可控核聚变、量子计算、AI for Science、脑机接口等前沿领域布局了一批优秀项目。

9、证监会近日向证券公司通报2025年分类评价结果。目前，全行业参评公司共107家，其中评价结果为A类的公司53家，B类公司43家，C类公司11家，A类公司中，AA级公司14家。

10、受房地产市场影响，今年水泥行业加大了错峰停窑的力度，产能利用率再创新低，目前整体产能利用率在50%左右。业内人士表示，六部门近期出台的《建材行业稳增长工作方案（2025—2026年）》影响下，年内水泥行业有望减少10%左右的低效熟料产能，水泥价格回升有望加速到来，而此前未严格执行限产的企业生产成本将因此抬高。

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。



11、据猫眼专业版预测票房数据显示，2025 国庆档首日预测票房已出，预测 10 月 1 日单日票房 3.43 亿，《志愿军：浴血和平》《刺杀小说家 2》《浪浪人生》分列国庆节票房榜前三位。

➤ 海外

1、知情人士透露，鉴于美国政府停摆的风险日益逼近，美国总统特朗普定于周一与国会四大领袖会面。这将是特朗普与民主党领导人在资金截止日期前的首次正式磋商。美国联邦政府资金将在 9 月 30 日午夜耗尽，若两党届时不能协商一致，部分政府机构将面临“停摆”。白宫此前已指示各机构准备大规模裁员计划，显示政府关门风险正在上升。

2、高盛分析师在最新报告中称，美国经济面临重新加速的风险正在上升，这一预期建立在劳动力市场韧性、财政刺激预期以及宽松金融环境等多重利好因素基础之上。这一经济重新加速的前景将对美联储货币政策路径产生重要影响，特别是在美联储选出新主席人选的背景下。

3、据中国贸促会，受美国反复调整关税政策影响，全球经贸摩擦再次升温。7 月全球经贸摩擦指数为 110，处于高位。全球经贸摩擦措施涉及金额同比上升 6.6%，环比上升 27.6%。美国的全球经贸摩擦措施涉及金额最多，连续 13 个月居首。

4、日本帝国数据库公司最新调查结果显示，日本今年 10 月将有超过 3000 种食品价格上调，包括饮料和包装食品等，涨价食品数量创半年以来新高。

➤ 商品

1、知情人士透露，欧佩克+很可能在 10 月 5 日的会议上批准新一轮原油产量上调，幅度至少为 13.7 万桶/日。目前原油价格持续上涨，该组织有意借此进一步夺回市场份额。

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、9月28日为调休工作日，非银机构多数不上班，现券波动不大，收益率上下幅度基本在1bp以内，其中短端表现略优于长端。央行公告开展1817亿元7天期逆回购操作，单日净投放1817亿元；资金稳定宽松，主要回购利率微降。

2、交易商协会就做好债务融资工具发行工作发布提示称，各承销机构应严格落实分销信息线上录入要求，进一步提升撤标报备合规意识。对未按规定执行的承销机构，协会将视情况采取相应自律措施。

3、河南专项债资金正在加速落地。截至9月28日，年内河南省共发行专项债2706.35亿元，主要投向市政和产业园区基础设施、棚户区改造、借新还旧、置换隐债、民生服务、交通基础设施等领域。

➤ 外汇

1、韩国与美国就汇率问题达成一致。韩国政府宣布，美国已同意韩国并未操纵汇率以获取贸易优势，两国在货币政策争议上达成一致。这一表态为韩国摆脱美国财政部汇率操纵监测名单扫清障碍。



财经日历 Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
13:00	日本7月同步/领先指标终值
15:00	西班牙9月CPI初值
16:30	英国8月央行抵押贷款许可
17:00	欧元区9月工业/经济景气指数
17:00	欧元区9月消费者信心指数终值
22:00	美国8月成屋签约销售指数
22:30	美国9月达拉斯联储商业活动指数

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有2405亿元逆回购到期
13:30	日本央行委员野口旭发表讲话
14:00	国新办举行新闻发布会，介绍“十四五”时期文化和旅游高质量发展成就
14:30	欧洲央行管委穆勒就数字欧元发表讲话
15:00	国家发改委召开9月份新闻发布会
15:00	商务部举行2025中国—北欧经贸合作论坛专题新闻发布会
15:10	欧洲央行执委奇波洛内就数字欧元发表讲话
16:30	欧洲央行管委森特诺发表讲话
17:00	欧洲央行执委施纳贝尔与德国银行业协会就货币政策交换意见
17:00	欧洲央行管委内格尔发表讲话
19:35	欧洲央行管委武伊契奇发表讲话
20:00	克利夫兰联储主席哈玛克参加一场政策小组讨论
20:00	英国央行副行长拉姆斯登发表讲话
20:00	欧洲央行首席经济学家连恩发表讲话
次日01:30	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话
次日01:30	2025年FOMC票委、圣路易联储主席穆萨莱姆发表讲话
次日06:00	亚特兰大联储主席博斯蒂克与达美航空CEO进行对话

假期提示

地区	事件
中国台湾	台湾证券交易所因“教师节补休”休市一日

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。