



注：本报告资讯信息来源于万得资讯和金十数据，冠通研究整理编辑

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

发布日期：2025/10/20

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 0.85%报 4267.90 美元/盎司，周涨 6.69%；COMEX 白银期货跌 5.01%报 50.63 美元/盎司，周涨 7.15%。美联储官员表态强化降息预期，欧美央行谨慎态度增强黄金避险吸引力，美国政府停摆不确定性推动资金流向贵金属。
2. 美油主力合约收涨 0.46%，报 57.25 美元/桶，周跌 2.80%；布伦特原油主力合约涨 0.46%，报 61.34 美元/桶，周跌 2.22%。初步计划显示安哥拉 12 月原油装载量较 11 月原计划减少，供应端收缩预期支撑油价上涨。
3. 伦敦基本金属多数下跌，LME 期锡跌 2.07%报 35030 美元/吨，周跌 3.16%；LME 期镍跌 1.03%报 15110 美元/吨，周跌 1.11%；LME 期锌跌 1.03%报 2942.50 美元/吨，周跌 1.97%；LME 期铜跌 0.38%报 10607 美元/吨，周涨 0.85%；LME 期铝跌 0.36%报 2778.50 美元/吨，周涨 1.11%；LME 期铅涨 0.31%报 1971.50 美元/吨，周跌 2.43%。

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. 国内期货主力合约涨跌不一。焦煤涨超 3%，焦炭涨超 2%，纯碱涨超 1%。跌幅方面，烧碱跌超 1%，铁矿石、玉米、双胶纸跌超 0.5%。

重要资讯

【宏观资讯】

1. 上海航运交易所数据显示，截至 10 月 17 日，上海出口集装箱运价指数（综合指数）报 1310.32 点，与上期相比涨 149.9 点；中国出口集装箱运价综合指数报 973.11 点，与上期相比跌 4.1%。

2. 白宫经济顾问哈塞特：如果停摆持续到周末之后，可以预计美国总统特朗普将加大行动力度。

3. 财政部发布 2025 年前三季度财政收支情况，前三季度，全国一般公共预算收入 163876 亿元，同比增长 0.5%。

4. 财政部预算司一级巡视员、政府债务研究和评估中心主任李大伟 10 月 17 日在财政部新闻发布会上表示，近期，为贯彻落实党中央国务院决策部署，结合当前财政经济运行情况，中央财政从地方政府债务结存限额中安排 5000 亿元下达地方。

5. 根据在美国政府停摆期间公布的未季调州级申领数据分析，美国初请失业金人数有所下降。据彭博社对数据的分析显示，截至 10 月 11 日当周，初请人数约为 21.5 万人，低于前一周估算的 23.4 万人。

6. 中国人民银行行长潘功胜出席会议并发言。潘功胜指出，贸易摩擦和地缘政治不确定性对世界经济增长形成拖累，全球增长动能趋弱。发达经济体财政可持续性及其溢出效应引发担忧，金融市场波动性可能加剧，新兴市场和发展中经济面临严峻的挑战。

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. 当地时间 10 月 17 日，美国总统特朗普签署行政令，自 11 月 1 日起对进口中型和重型卡车及零部件征收 25% 的新关税。特朗普称，还将对进口客车征收 10% 的关税。

8. 以色列国防军 19 日夜间接宣布，在当天以军遭到袭击和随后展开报复性空袭后，已恢复在加沙地带的停火执行。以军声明称：“根据政治高层的指示，并在实施一系列重大打击后，以色列国防军已在哈马斯破坏停火后重新开始执行停火安排。”声明还表示，以军将“继续遵守停火协议，并将对任何违反行为作出有力回应”。

【能化期货】

1. 俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯已取消燃油进口关税，国内对石油产品的需求正在下降。目前无需进口燃料。
2. 隆众资讯最新数据显示，截至 10 月 16 日当周，中国苯乙烯工厂整体产量在 33.94 万吨，环比下降 0.81 万吨，降幅为 2.33%；工厂产能利用率 71.88%，环比减少 1.73%。
3. 当地时间 17 日，乌克兰总统泽连斯基发文称，他与美国能源企业高管们举行了会谈，共商乌克兰能源重建与长期合作。

【金属期货】

1. 上期所经研究决定，自 2025 年 10 月 21 日（星期二）收盘结算时起，黄金、白银期货合约的涨跌停板幅度调整为 14%，套持仓交易保证金比例调整为 15%，一般持仓交易保证金比例调整为 16%。

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. 上期所：上周铜库存增加 550 吨，铝库存减少 2749 吨，锌库存增加 2677 吨，铅库存增加 1785 吨，镍库存增加 1300 吨，锡库存减少 188 吨。
3. 据 Mysteel 消息，上周中国 14 港港口镍矿库存增加 27.91 万湿吨至 1528.84 万湿吨，增幅 1.86%。以镍矿品位分，低镍高铁矿 945.66 万湿吨，中高品位镍矿 583.18 万湿吨。
4. 据天齐锂业公告，经过反复调试和优化，江苏张家港年产 3 万吨氢氧化锂项目首袋电池级氢氧化锂产品通过公司内部实验室取样检查，并于 2025 年 10 月 17 日确认所有参数达到电池级氢氧化锂标准。
5. 据秘鲁采矿统计公报数据，2025 年 8 月秘鲁锌精矿产量为 14.67 万金吨，环比增加 17.2%，同比增加 29.2%，1-8 月秘鲁锌精矿产量总计 98.71 万金吨，累计同比增加 16.1%。
6. 据 SMM 消息，10 月 10 日-10 月 16 日再生铅四省周度开工率为 35.11%，较上周增加 1.07 个百分点。
7. 据 ITA 国际锡协消息，在市场对印尼锡供应的担忧日益加剧之际，该国总统 Prabowo Subianto 在周一的一场仪式上，正式将六家先前被查封的锡冶炼厂移交给了国有企业 PT Timah。
8. 据 SMM 统计，截至本周四，电解铝厂的氧化铝原料库存为 312.6 万吨，较前一周累积 3.2 万吨，整体现货市场仍处于供应宽松状态。
9. 据央视财经，今年银价持续走高，累计涨幅接近 70%。湖南郴州永兴县是我国白银重要产区，白银产量约占全国四分之一，有中国“银都”之称。当地建成了国内最大的银制品批发中心。由于白银价格持续攀升，目前永兴县大部分店铺已出现缺货。

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. 据Mysteel消息，邢台市场焦炭价格计划提涨，湿熄焦上调50元/吨、干熄焦上调55元/吨，运城市场个别焦企计划调整焦炭价格，干熄焦上调55元/吨，均自10月20日0时起执行。

2. 国家能源局发布关于加快推进煤炭洗选高质量发展的意见，其中提到，以减污降碳和绿色发展为主线，以科技进步和自主创新为动力，以政策支持和标准引领为保障，坚持系统推进、分类施策，发展煤炭洗选先进产能、淘汰落后产能，推进智能绿色洗选，加强洗选废弃物综合利用，提升煤炭开发综合效益。

3. 上周Mysteel统计全国63家独立硅锰企业库存量为262500吨，环比上涨20000吨，创逾17个半月来新高。全国60家独立硅铁企业样本库存量为69080吨，环比上涨4.62%、增加3050吨。其中内蒙产区增幅最显著，企业库存环比增加2700吨至40200吨。

4. Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量14278.27万吨，环比增加253.77万吨。全国47个港口进口铁矿库存总量14961.87万吨，环比增加320.79万吨。

5. Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.27%，环比上周持平，同比去年增加2.59个百分点；高炉炼铁产能利用率90.33%，环比上周减少0.22个百分点，同比去年增加2.34个百分点；日均铁水产量240.95万吨，环比上周减少0.59万吨，同比去年增加6.59万吨。

6. 据钢银电商，本周城市总库存量为962.74万吨，较上周环比减少5.36万吨（-0.55%），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. 商务部周五发布通知，应欧盟委员会、法国猪业联盟（INAPORC）的申请，为保证调查程序的公平、公正、透明，根据《中华人民共和国反倾销条例》第二十条以及商务部《反倾销和反补贴调查听证会规则》的规定，商务部贸易救济调查局决定于近期在商务部召开相关猪肉及猪副产品反倾销案听证会。
2. 据 Mysteel 全国动态全样本油厂调查情况显示，第 42 周（10 月 11 日至 10 月 17 日）油厂大豆实际压榨量 216.62 万吨，开机率为 59.59%；较预估低 0.12 万吨。
3. 阿根廷农林渔业国秘处发布的月报显示，阿根廷 2025/26 年度大豆种植面积预计为 1750 万公顷，较上一年度的 1800 万公顷下滑 2.8%。
4. 加拿大谷物委员会发布的数据显示，截至 10 月 12 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加 97.8%至 15.92 万吨，之前一周为 8.05 万吨。
5. 国务院总理李强主持召开国务院常务会议，会议指出，今年以来各地区各有关部门协同抓好粮食生产，全年粮食有望再获丰收，菜篮子产品供应充足。
6. 唐人神近日在机构调研时表示，1—9 月累计生猪销量 376.22 万头。目前公司尚未调整 2025 年生猪出栏量目标。预计 2025 年公司出栏生猪 500 万头—550 万头，2026 年生猪出栏目标尚未确定。

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、截至2025年10月19日，今年以来新成立基金总数达1163只，已超越2024年全年的1135只，显示出基金市场的强劲复苏态势。其中，股票型基金新成立数量达到661只，发行规模3393.96亿元，占总发行规模的37.45%，创下2011年以来近15年新高。今年以来发行总规模达9062.73亿元。

2、Wind数据显示，截至10月17日，10月份以来ETF市场净流入额达991.61亿元。其中，权益类ETF贡献924.57亿元，占比超九成，成为推动ETF市场资金流入的核心力量。同时，指数基金发行也十分活跃，已有50余只指数基金（包括指数增强型、联接基金）计划月内发行。

3、去年10月18日，中国人民银行等部门创设两项支持资本市场货币政策工具——股票回购增持再贷款和互换便利，首期额度合计8000亿元。一年来，两项货币工具通过逆周期调节，为市场注入数千亿元资金，有效提振投资者信心，降低A股波动率，增强了资本市场的内在稳定性。其中，互换便利开展两次操作，累计金额1050亿元，参与机构从20家扩容至40家。同时，近700家上市公司、主要股东披露使用回购增持贷款，贷款上限合计超3300亿元。

4、三季度以来，包括综艺股份、广西广电、安孚科技等在内的至少8家沪上市公司宣布重组实施完成。从已取得重大进展的案例看，产业整合仍为主线。比如，爱柯迪收购卓尔博，进一步完善汽车零部件供应链布局；长盈通收购生一升光电，实现光通信业务的上下游协同；华海诚科收购衡所华威，通过强强联合提升环氧塑封料行业市场份额，均为产业整合的代表性案例。分析人士指出，“并购六条”明确提出，要加大产业整合支持力度，引导更多资源向优势企业和前沿领域集中。

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、中信证券称，当前 A 股最大的结构性基本面线索依然是中企出海，当中美重新陷入斗而不破的状态时，或持续影响市场对出海的定价。4 月后的 TACO 经验加上中国底气的增加，导致不少投资者调仓时犹豫不决，给了红利板块阶段性高切低并获取超额的机会，但这只是旧逻辑下的轮动，并非新的主线。新的线索是中国长期且系统性的保障资源安全、产业链安全和领先技术安全的战略意图，红利轮动结束后，需密切跟踪可能贯穿明年的新线索，包括产业链安全和端侧 AI。

6、中信建投证券指出，继九月初算力板块交易过热见顶后，市场进入牛市整理期，呈现资金高切低、指数横盘、缩量轮动的特征，该特征主要系目前尚未达到牛市整理期结束条件、中美关系不确定性仍在、关键会议前波动收敛所致。牛市逻辑仍在，重点关注板块包括：红利、有色（稀土、贵金属）、大金融（银行、保险）、钢铁、农林牧渔、AI、电池、芯片、机器人、创新药等。

7、被戏称为“三毛基”的网红私募产品上演了一场逆袭大戏，最新数据显示，吴悦风管理的嘉越月风投资创世号单位净值已升至 0.9854 元，距离完全回本仅一步之遥。与此同时，但斌、陈宇等知名私募大佬集体发声唱多 A 股，为市场注入强心剂。神农投资陈宇表示：牛市进入下半场，特征就是高位宽幅震荡，接下来这个阶段，将是主线龙头做价差的好时候。

➤ 产业

1、今年银价持续走高，累计涨幅接近 70%。作为国内白银主产区之一，湖南郴州永兴县大部分店铺已出现缺货。有白银企业负责人表示，投资银条供不应求，没涨价之前卖 8000 多元，现在要卖到 13000 多元。

2、国庆长假一结束，各家银行迅速切换至“全年攻坚战”的决胜时刻。近段时间，银行业金融机构集中召开四季度工作会，一方面总结前三季度的经营业绩，另一方面部署四季度的重点工作，确保全年绩效目标的达成。其中，部分中小银行甚至已提前启动明年的开门红活动，较过往提前两个月。

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、中国船东协会分别与波罗的海国际航运公会、国际独立液货船船东协会、挪威船级社中国有限公司三大国际航运机构正式签署海上运输领域合作谅解备忘录（MOU），标志着中国航运业与国际航运领域核心机构的合作迈入深化发展的新阶段，将为全球航运业的安全、绿色、数智化转型与可持续发展注入新动能。

4、在 2025 北外滩国际航运论坛开幕式上，一系列高端航运服务业创新成果发布。其中提到，交银金租通过租金挂钩承租人降碳目标及租赁船舶碳强度指标等安排，与国际头部纸业集团完成业内首单转型金融船舶融资租赁业务。

5、武汉市经济技术开发区住房和城市更新局发布通知，围绕购房补贴、定向团购、企业奖励等方面推出多项举措，为购房市民及企业提供更多优惠与支持。在加大刚性住房需求补贴方面，2025 年 10 月 1 日至 12 月 31 日，以商业贷款形式在经开区沌口沌阳、军山、汉南区域购买首套新建商品住房的家庭，可分别享受初始贷款金额 1%、1.5%和 2%的贷款利息补贴，每户最高补贴额度分别为 2 万元、3 万元和 4 万元。

➤ 海外

1、澳大利亚总理阿尔巴尼斯预计将在华盛顿与美国总统特朗普会面，讨论包括稀土材料供应链等问题。

2、韩国总统顾问表示，美韩在贸易谈判中多数议题上取得实质性进展；韩国与美国在亚太经合组织（APEC）会议前达成贸易协议的可能性更高。

3、日本政府拟于 2026 年度将签证申请手续费上调至与欧美国家相当的水平。鉴于访日外国游客呈增加之势，日本政府希望将签证成本上升及物价上涨体现在手续费中。此举也将有助于缓解过度旅游问题。

4、标普将法国长期外币发行人违约评级从“AA-”下调至“A+”，这是标普近一年半内第二次下调法国评级。法国财长称标普下调法国主权信用评级是“对

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。



清醒和责任的呼吁”。今年9月惠誉已下调法国评级。穆迪公司预计本月24日发布对法国的最新评级决定。

5、法国卢浮宫发布公告称，博物馆阿波罗画廊发生一起入室盗窃案。该画廊收藏法国王室珠宝和“王冠钻石”系列。两座高安全级别展柜成为目标，共有8件具有“无法估量历史价值”的珠宝被盗。

➤ 国际股市

1、韩国部分投资者为了对冲其庞大的美国股票持仓以及寻找新的投机机会，正积极押注一种新型交易-杠杆化的VIX投资。今年以来，2倍做多VIX期货ETF已吸引约1.3亿美元资金流入。

➤ 商品

1、据证券时报，上周，国际金价再度走强，盘中一度刷新纪录。黄金类ETF的管理规模同步扩张，投资热度明显升温。多家公募机构认为，本轮金价攀升受地缘风险、全球信用体系和资金流动性等因素共同推动，全球央行与机构资金持续增持，进一步强化了黄金的上涨逻辑。展望后市，业内人士认为，尽管短期或面临高位震荡，但中长期支撑因素仍在，黄金作为核心资产配置的重要性和韧性持续凸显。

2、由于印度国内市场需求增加，印度从俄罗斯进口的石油量在10月上半月有所回升。数据显示，10月上半月，印度平均每天从俄罗斯进口石油约180万桶，比9月日均进口量多了大约25万桶。

➤ 债券

1、受股债资产配比、收益增强策略等差异影响，“固收+”产品内部业绩首尾差距较大。表现较好的“固收+”基金近一年来收益率超20%，但也有部分产品收益为负，沦为“固收-”。据Wind数据，近一年以来，混合债券型二级基金

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。



首尾业绩差异超过 42 个百分点，混合债券型一级基金首尾业绩差异超过 35 个百分点。

2、博时基金固收二部基金经理张磊表示，股债跷跷板效应下，债券ETF能更好捕捉债市波动的投资机会。股债对基本面脱敏是他看到的年内市场新特点。展望后市，他判断，“强预期、弱现实”的阶段下，目前债市的调整比此前更友好，政策预期冲击和权益上涨斜率比2024年9月偏缓但更加持久。

冠通期货研究所

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
07:01	英国10月Rightmove平均房屋要价指数
09:00	中国至10月20日一年期/五年期LPR
10:00	中国第三季度GDP
10:00	中国9月社会消费品零售总额、规模以上工业增加值
10:00	中国9月城镇固定资产投资、房地产开发和销售情况
14:00	德国9月PPI
16:00	欧元区8月季调后经常帐
16:30	中国香港9月三个月失业率
17:00	欧元区8月建筑业产出
20:00	加拿大至10月17日全国经济信心指数
20:30	加拿大9月工业品物价指数
22:00	美国9月谘商会领先指标
23:30	美国至10月20日3个月/6个月国债竞拍

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行有2538亿元7天期逆回购到期
09:30	中国70个大中城市住宅销售价格月度报告
10:00	国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会
11:50	日本央行审议委员高田创发表讲话
16:00	欧洲央行执委施纳贝尔发表讲话
22:30	加拿大央行公布商业前景调查和消费者预期调查报告
	【新股】海西新药港交所上市
	【财报】宁德时代、中国移动、中国电信、奈飞、可口可乐
待定	二十届四中全会于10月20日至23日召开
待定	美国总统特朗普会见澳大利亚总理阿尔巴尼斯
次日03:00	德国央行行长内格尔、法国央行行长维勒鲁瓦在纽约发表讲话

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。