



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：2025/10/22

隔夜夜盘市场走势

1. 美油主力合约收涨 0.98%，报 57.58 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 1.07%，报 61.66 美元/桶。美国至 10 月 17 日当周 API 原油库存减少 298.1 万桶，同时美国能源部宣布新一轮 100 万桶原油采购招标用于战略石油储备，供需两端利好推动油价上涨。
2. 伦敦基本金属多数上涨，LME 期锌涨 0.50% 报 2993.50 美元/吨，LME 期锡涨 0.48% 报 35475.00 美元/吨，LME 期铅涨 0.23% 报 1993.00 美元/吨，LME 期铝涨 0.16% 报 2781.00 美元/吨，LME 期镍跌 0.08% 报 15210.00 美元/吨，LME 期铜跌 0.89% 报 10596.50 美元/吨。
3. 伦敦金属交易所（LME）锌市场正遭遇数十年来最严重挤压。由于西方冶炼厂减产和库存持续枯竭，LME 可用锌库存不足一日需求。现货锌价相较三月期合约的溢价已飙升至每吨 323 美元，创下至少自 1997 年以来的最高纪录。

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，SC原油、纯碱、橡胶、合成橡胶、纸浆、短纤小幅上涨。跌幅方面，沪金跌 4.64%，沪银跌 4.86%，豆二、豆粕跌超 1%，菜粕、豆油小幅下跌。

重要资讯

【宏观资讯】

1. 据环球网，在 10 月 21 日外交部例行记者会上，有记者提问称，美国总统特朗普表示，他将于明年初访问中国。发言人郭嘉昆强调，元首外交对中美关系发挥着不可替代的战略引领作用，中美两国元首保持着密切的沟通与交往。“关于你提到的具体问题，我目前没有可以提供的信息。”郭嘉昆说。
2. 路透社于 10 月 15 日至 21 日对经济学家进行的一项调查显示，美联储料将在下周和 12 月各降息 25 个基点。然而，对于明年年底的利率水平，经济学家们仍存在严重分歧。
3. 据加拿大环球邮报援引知情人士报道，一项涵盖钢铁、铝和能源的贸易协定可能将于本月早些时候在亚太经合组织（APEC）峰会期间提交给加拿大总理卡尼与美国总统特朗普签署。若达成协议，将为长期承受美国关税压力的加拿大金属行业带来喘息之机——该行业是受美国关税冲击最严重的领域之一。
4. 当地时间 10 月 21 日，美国总统特朗普在其社交平台“真实社交”发文称，美国多个盟友表示若哈马斯继续违反与美方的协议，将应其要求“以强大力量进入加沙”，以“整顿哈马斯”。

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. 根据《中华人民共和国货物进出口管理条例》《化肥进口关税配额管理暂行办法》，商务部制定了《2026 年化肥进口关税配额总量、分配原则及相关程序》。2026 年化肥进口关税配额总量为 1365 万吨。其中，尿素 330 万吨。
2. 国家能源局组织召开 2025-2026 年度采暖季天然气保暖保供工作会议，会议指出，今年以来国际天然气市场基本面整体宽松，国内天然气市场稳定运行，资源供应充足，天然气消费增速放缓，气价稳中有降，天然气保供稳价形势持续向好。
3. 高盛预计明年布伦特原油价格将进一步下跌，在明年第四季度达到 52 美元/桶，但由于两个原因，下一次价格大幅下跌可能需要时间才能实现。

【金属期货】

1. 据 Mysteel 对中国全样本铝厂调研，2025 年 9 月中国原铝产量终值为 368.04 万吨，同比增长 2.67%，环比下降 2.90%；产能利用率 97.95%，同比增长 1.71%，环比增长 0.34%；日均产量 12.27 万吨，同比增加 0.32 万吨，环比增加 0.04 万吨。
2. 据外媒报道，伦敦金属交易所（LME）锌市场正面临数十年来最严重的供应紧缩，交易商争相抢购支撑交易所合约的持续萎缩库存。现货锌价较三个月期货合约的溢价飙升至每吨 323 美元，创下至少自 1997 年以来最高水平。这一“现货升水”现象是现货需求超过供应的典型标志。

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. 南非 UMK 公司 2025 年 11 月对华锰矿报价公布，Mn36%南非半碳酸锰矿（块矿）报价 4.1 美元/吨度（CIF 中国主港），环比 10 月价格小幅上涨 0.1 美元/吨度。
2. Mysteel 统计中国 47 港进口铁矿石库存总量 15065.28 万吨，较上周一增加 340.14 万吨。具体来看，周期内港口铁矿石卸货入库量增多。
3. 卫星数据显示，2025 年 10 月 13 日-10 月 19 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1173.0 万吨，环比下降 116.7 万吨，呈现加速去库态势，库存水平创下半年新低。
4. 必和必拓（BHP）公司发布 2025 年第三季度产销报告，报告显示：2025 年第三季度，皮尔巴拉业务铁矿石产量（100%基准）为 7024.6 万吨，环比下降 9.3%，同比下降 1.9%。
5. 据 SMM，力拓已在几内亚西芒杜项目储备了约 200 万吨高品位铁矿石，将于 11 月中旬发货，这将是该大型矿山的首批铁矿石，经营另一座西芒杜铁矿的 WCS 也于 9 月份开始囤积矿石，开始争夺早期市场份额。西芒杜预计满负荷生产时每年可产出 1.2 亿吨铁矿石。

【农产品期货】

1. 基于美国农业部压榨周报的计算结果显示，截至 2025 年 10 月 17 日当周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.85 美元，比一周前减少 1.4%。
2. 据 Wind 数据，截至 10 月 21 日，全国豆油港口库存为 120.5 万吨，10 月 14 日豆油港口库存为 123.6 万吨，环比减少 3.1 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。



3. 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 10 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 1.45%，出油率环比上月同期增加 0.24%，产量环比上月同期增加 2.71%。
4. 据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 10 月 1-20 日棕榈油出口量为 965066 吨，较上月同期出口的 941984 吨增加 2.5%。
5. 马来西亚棕榈油委员会（MPOC）周二表示，受生物柴油需求和可出口库存的不确定性支撑，进入 2026 年，毛棕榈油价格将守在每吨 4400 林吉特之上。
6. 据外媒报道，印度尼西亚农业部长宣布，2026 年白糖产量目标为 300 万吨，高于 2025 年的预估产量 280 万吨。
7. 10 月 21 日，野村全球市场研究发布报告显示，本周毛棕榈油价格预计上涨，因担忧印尼收紧出口，且马来西亚出口发货走强。然而，野村同时警惕称，如果其他食用油的价格继续下跌，毛棕榈油价格可能会降至每吨约 4350 林吉特。
8. 据欧盟委员会，截至10月19日，欧盟2025/26年度大豆进口量为351万吨，而去年同期为386万吨。欧盟2025/26年度豆粕进口量为541万吨，而去年同期为547万吨。
9. 据外媒报道，欧盟委员会周二提议进一步放宽欧盟的反森林砍伐法，减轻许多小农户和企业的报告负担，但维持2025年的生效日期。
10. 据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，预计巴西10月大豆出口量为734万吨，高于上周预期的731万吨；豆粕出口量预计为209万吨，高于上周预期的201万吨；玉米出口量预计为657万吨，高于上周预期的646万吨。

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。



金融市场

➤ 金融

1、周二 A 股单边上行，科技龙头吸引热钱买入，生肖、消费题材等短线题材亦开始回温，CPO、HBM、消费电子概念大幅领涨，电解液、煤炭、民航板块逆势飘绿。截至收盘，上证指数涨 1.36% 报 3916.33 点，深证成指涨 2.06%，创业板指涨 3.02%。A 股全天成交 1.89 万亿元。

2、香港恒生指数收盘涨 0.65% 报 26027.55 点，恒生科技指数涨 1.26%，恒生中国企业指数涨 0.76%。大金融普涨，中国人寿涨 6% 创近十年新高；新消费行业逆势下挫，黄金股尾盘走弱。南向资金小幅净买入 11.71 亿港元，泡泡玛特获净买入 11.21 亿港元。

3、截至 10 月 21 日，今年以来，843 家 A 股公司发布 850 份中期分红计划，涉及分红金额合计 6620.26 亿元，其中 595 份已实施完毕，金额 3096.93 亿元，255 份待实施，拟分红 3523.33 亿元。上市公司中期分红呈现主体多、金额高、频次高三大趋势。843 家公司中 442 家总市值超百亿元，占比 52.43%。

4、摩根士丹利中国首席股票策略师王滢认为，A 股和港股牛市延续是非常可能的愿景，前提条件是基本面的持续企稳。无论是美股还是 A 股，AI 都是备受追捧的核心主题，也是摩根士丹利长期青睐的投资主线，值得高度关注。

5、据港交所数据，截至 9 月底，中国香港的 ETP（交易所买卖产品）市场成交额已超越韩国和日本，成为全球第三大市场；资产管理规模按年增长 34.1%，达到 6535 亿港元。

6、一份关于白酒 2025 年三季报业绩前瞻的研报近期引发关注，该份研报预测，五粮液三季度营收可能同比下滑 30%、净利润同比下滑 45%。对此，五粮液证券

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。



部工作人员回应称，与往年相比，今年国庆中秋双节动销确实平淡一些，但具体业绩数据需等三季报披露。

7、据知情人士透露，中国内存芯片龙头长鑫存储计划最快明年第一季度在上交所进行 IPO，目标估值高达 3000 亿元。长鑫存储计划通过此次招股筹资 200 亿至 400 亿元。

8、泡泡玛特预计第三季度整体收益同比增长 245%-250%，其中中国收益同比增长 185%-190%，海外收益同比增长 365%-370%。

➤ 产业

1、国家药监局将进一步完善法律标准体系，加大研发创新支持力度，提高审评审批质效，全方位筑牢医疗器械高水平安全底线，加快创新产品上市步伐，促进医疗器械产业创新高质量发展。

2、中国信托业协会首席经济学家蔡赅还透露，截至 2025 年 6 月末，信托全行业资产管理规模为 32.43 万亿元，同比增长 20.11%。这是我国信托规模首次突破 30 万亿元大关，仅次于保险资管和公募基金的资产规模。

3、广州公布未来产业新图谱，将布局智能无人系统、具身智能、细胞与基因、未来网络与量子科技、前沿新材料、深海深空等六大核心未来产业。

4、上海印发促进建筑业高质量发展行动方案，从八个方面提出 21 条具体举措，包括鼓励建筑企业同质化业务整合，构建房地产发展新模式，加快推进实施城市更新行动等。

5、全国首只 AIC 母基金在深圳发布，由深圳市与福田区共同招引建行 AIC 设立，规模达 70 亿元。该基金主要投向深圳“20+8”产业集群相关领域，包括数字经济、高端制造等前沿领域。

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、欧洲领导人发表联合声明，支持通过谈判推动俄乌停火。声明表示，各方一致支持争取公正而持久的和平，并赞同美国总统特朗普提出的立即停火、以当前接触线作为谈判起点的主张。声明重申，国际边界不应以武力方式改变。
- 2、日本自民党总裁高市早苗在众议院指名选举中，当选日本新一任首相，成为日本首位女首相。高市早苗正考虑指示编制应对物价高涨的 2025 年度补充预算案。
- 3、日本央行官员认为，经济和通胀基本符合预期发展，实现前景展望的可能性持续缓慢上升。虽然不排除年内再次加息的可能性，但目前尚无决定性因素促使他们必须在下周政策会议上提高基准利率。
- 4、阿根廷 200 亿美元贷款计划遇阻。包括摩根大通、美国银行和高盛在内的美国银行，要求美国财政部明确担保措施。如果抵押品问题得不到解决，该笔融资可能无法成型。
- 5、欧盟统计局公布数据显示，欧盟成员国政府整体金融负债高企、资产不足，且在过去一年中净财务状况进一步恶化。与 2025 年第一季度末相比，欧盟净金融资产下降 1720 亿欧元；与 2024 年第二季度末相比，下降 3960 亿欧元。
- 6、英国央行已开始就对私人信贷市场进行压力测试开展行业沟通，凸显出监管机构对该领域可能潜藏系统性金融稳定风险的担忧日益上升。英国央行行长警告称，美国私人信贷市场近期动荡，让人想起 2008 年次贷危机。

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、美国三大股指收盘涨跌不一。道指涨 0.47%，标普 500 指数持平，纳指跌 0.16%。3M 公司涨超 7%，可口可乐涨超 4%，领涨道指。通用汽车大涨近 15%。

“人造肉第一股” Beyond Meat 大涨超 146%，近三个交易日累计涨幅约 600%。万得美国科技七巨头指数跌 0.21%，谷歌-C 跌超 2%，特斯拉跌逾 1%。中概股多数下跌，纳斯达克中国金龙指数跌 0.97%，阿里巴巴跌近 4%，哔哩哔哩涨近 6%。市场受到美国政府停摆持续、美联储降息预期强烈以及企业财报等多重因素影响。

2、日本自民党总裁高市早苗顺利当选为首相，投资者对其积极财政路线的期待升温，日本股市延续涨势，日经 225 指数收盘首次站上 49000 点大关，涨幅 3.37%；东证指数涨 2.46%。另外，韩国综合指数小幅上涨 0.24%，续创历史新高。

3、欧洲三大股指收盘小幅上涨，德国 DAX 指数涨 0.29%，法国 CAC40 指数涨 0.64%，英国富时 100 指数涨 0.25%。欧股上涨受益于科技与奢侈品板块走强，叠加地缘风险缓和提振情绪。

4、美国最大期权交易所 CBOE 申请在美股期权常规交易时段外，增加纽约时间 07:30-09:25 的盘前交易时段及 16:00-16:15 的盘后交易时段。CBOE 将基于交易量、市值和股票活跃度等因素选定特定类别股票期权提供延长交易服务。

5、德意志银行追踪的纽交所保证金债务数据显示，从 4 月底到 9 月底的五个月内，投资者杠杆激增 32.4%，这一速度仅次于 2000 年初互联网泡沫顶峰和 2020 年 8 月疫情后刺激期。德银强调，这些历史时点无一例外都是投资风险资产的“糟糕入场点”。

6、通用汽车第三季度营收同比下降 0.3%至 485.9 亿美元，调整后每股收益 2.8 美元，均高于市场预期。公司将全年调整后息税前利润预期上调至 120 亿-130 亿美元，此前预计为 100 亿-125 亿美元。

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、可口可乐第三季度净收入增长 5%至 125 亿美元，有机收入增长 6%，主要得益于产品涨价以及健康饮料产品的强劲增长；调整后每股收益为 82 美分，高于市场预期。公司重申了全年业绩指引。

8、奈飞 2025 年第三季度营收达 115.1 亿美元，同比增长 17.2%，市场预期 115.2 亿美元；预计第四季度营收为 119.6 亿美元；第三季度净利润为 25.47 亿美元，去年同期为 23.64 亿美元；第三季度每股收益 5.87 美元，市场预期 6.94 美元。公司预计全年营收 451 亿美元，公司原本预计 448 亿-452 亿美元。奈飞美股盘后跌超 7%。

➤ 商品

1、美油主力合约收涨 0.98%，报 57.58 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 1.07%，报 61.66 美元/桶。美国至 10 月 17 日当周 API 原油库存减少 298.1 万桶，同时美国能源部宣布新一轮 100 万桶原油采购招标用于战略石油储备，供需两端利好推动油价上涨。

2、伦敦基本金属多数上涨，LME 期锌涨 0.50%报 2993.50 美元/吨，LME 期锡涨 0.48%报 35475.00 美元/吨，LME 期铅涨 0.23%报 1993.00 美元/吨，LME 期铝涨 0.16%报 2781.00 美元/吨，LME 期镍跌 0.08%报 15210.00 美元/吨，LME 期铜跌 0.89%报 10596.50 美元/吨。

3、伦敦金属交易所（LME）锌市场正遭遇数十年来最严重挤压。由于西方冶炼厂减产和库存持续枯竭，LME 可用锌库存不足一日需求。现货锌价相较三月期合约的溢价已飙升至每吨 323 美元，创下至少自 1997 年以来的最高纪录。

➤ 债券

1、国内债市整体偏强震荡为主，银行间市场现券收益率多数下行，长券表现较好；国债期货集体上扬，30 年期主力合约涨 0.16%。央行开展 1595 亿元逆回购

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。



操作，净投放 685 亿元，银行间市场资金面整体均衡。交易员称，目前债市信心不足，交易盘多“快进快出”，增大收益率波动。

2、中指研究院监测数据显示，9 月房地产行业债券融资总额为 561 亿元，同比增长 31%。其中，信用债融资 322 亿元，同比增长 89.5%，占比 57.4%。债券融资平均利率为 2.68%，同比下降 0.38 个百分点，环比上升 0.18 个百分点。

3、美债收益率集体下跌，2 年期美债收益率跌 0.64 个基点报 3.445%，3 年期美债收益率跌 0.56 个基点报 3.450%，5 年期美债收益率跌 1.91 个基点报 3.552%，10 年期美债收益率跌 2.49 个基点报 3.953%，30 年期美债收益率跌 3.39 个基点报 4.535%。

4、随着日本债券市场陷入数十年来最严重的抛售潮，曾让无数空头血本无归的“寡妇交易”正摇身一变，成为今年全球债市最赚钱的押注之一。据测算，日本国债今年以来在不含汇率波动的总回报率上已损失超过 4%，成为全球政府债券市场中表现最差的品种。

➤ 外汇

1、周二在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.1171，较上一交易日上涨 60 个基点，夜盘收报 7.1250。人民币对美元中间价报 7.093，较上一交易日上涨 43 个基点。

2、纽约尾盘，美元指数涨 0.35%报 98.97，非美货币多数下跌。欧元兑美元跌 0.36%报 1.1600，英镑兑美元跌 0.25%报 1.3370，澳元兑美元跌 0.38%报 0.6488。美元兑日元涨 0.78%报 151.9300，美元兑加元跌 0.11%报 1.4024，美元兑瑞郎涨 0.47%报 0.7964。离岸人民币对美元跌 28 个基点报 7.1269。

3、日本新任财务大臣片山皋月表示，希望汇率走势稳定，能反映基本面。现在还不是进一步评论汇率的合适时机。

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
07:50	日本9月商品贸易帐
14:00	英国9月CPI
14:00	英国9月零售物价指数
16:30	英国8月DCLG房价指数
19:00	美国上周MBA30年期固定抵押贷款利率
22:30	美国上周EIA原油库存
次日01:00	美国20年期国债竞拍

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有435亿元逆回购到期
10:00	国务院台湾事务办公室举行新闻发布会
14:30	华为发布鸿蒙操作系统6
15:20	印尼央行公布利率决议
20:25	欧洲央行行长拉加德在法兰克福金融与未来峰会上发表讲话
	二十届四中全会于10月20日至23日召开
	2025年（第七届）中国固态电池技术创新与产业化研讨会将于10月22日至24日举办
	2025中国计算机大会（CNCC2025）将于10月22日至25日在黑龙江省举办
	2025中国新媒体大会将于10月22日至24日在湖南长沙召开
	亚太经合组织（APEC）财长会议举行，至10月22日
	【新股】马可波罗在深交所主板正式上市，北交所丹娜生物今日申购
	【财报】中国联通、特斯拉、IBM
次日04:00	英国央行副行长伍兹发表讲话
次日04:00	美联储理事巴尔就“金融包容性”发表讲话

假期提示

地区	事件
印度	印度国家证券交易所因排灯节休市一日

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。