



资讯早间报

制作日期：2025/07/11

隔夜夜盘市场走势

1. 国际油价走弱，美油主力合约收跌 2.21%，报 66.87 美元/桶；布伦特原油主力合约跌 1.91%，报 68.85 美元/桶。市场对全球需求前景的担忧加剧，叠加美国 EIA 原油库存意外增加 707 万桶，远超市场预期，导致油价承压下行。
2. 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.36%报 3333.00 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.72%报 37.63 美元/盎司。美国财政赤字和关税政策加剧通胀担忧，全球央行持续增持黄金支撑市场。
3. 伦敦基本金属收盘多数上涨，LME 期镍涨 2.04%报 15285.00 美元/吨，LME 期锌涨 1.26%报 2777.00 美元/吨，LME 期铜涨 0.53%报 9682.00 美元/吨。铜市场近期受到多重因素影响，价格呈现震荡走势。
4. 国内期货主力合约涨多跌少，焦煤、玻璃涨超 2%，铁矿石、热卷、焦炭、螺纹钢、橡胶、菜粕、纯碱、合成橡胶、20 号胶涨超 1%，跌幅方面，燃油跌超 1%，短纤跌近 1%。
5. 芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约收盘多数上涨，大豆期货涨 0.67%报 1014 美分/蒲式耳，玉米期货涨 0.12%报 416.5 美分/蒲式耳，小麦期货涨 1.28%报 554.5 美分/蒲式耳。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



重要资讯

【宏观资讯】

1. 7月10日，中共中央政治局委员、外交部长王毅在吉隆坡会见俄罗斯外长拉夫罗夫。双方就伊朗核问题交换意见。拉夫罗夫介绍了俄方立场考虑。王毅表示，武力换不来和平，施压不解决问题，对话谈判才是根本出路。
2. 当地时间7月9日，特朗普宣布对铜征50%关税。中国外交部发言人毛宁对此表示：这个问题我们立场非常明确，我们一贯反对泛化国家安全概念，我们也始终认为关税战、贸易战没有赢家，滥施关税不符合任何一方的利益。
3. 商务部回应美商务部长称可能于8月初与中方谈判代表会面：目前，双方在多个层级就经贸领域各自关切保持密切沟通。
4. 美联储官员穆萨莱姆表示，当前经济形势良好，关税的具体影响可能要到今年晚些时候或明年初才会完全显现出来。
5. 旧金山联储主席戴利表示，她仍认为今年可能会有两次降息，并指出关税对价格的影响较预期更为温和的可能性正在上升。

【能化期货】

1. 据隆众资讯，截至7月10日，国内纯碱厂家总库存186.34万吨，较上周四增加5.39万吨，涨幅2.98%。本周纯碱厂家库存延续累库，目前纯碱厂库接近历史最高水平。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



2. 截止 7 月 10 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6710.2 万重箱，环比下降 198.3 万重箱或 2.87%，创两个半月新低，同比增幅进一步收窄至 5.54%，折库存天数 28.9 天，较上期下降 1.0 天。
3. 据马来西亚统计局，2025 年 5 月天胶出口量同比降 29.3%至 35,939 吨，环比增 0.1%。其中 31.7%出口至中国，其他依次为德国 15.8%、阿联酋 14%、美国 8.1%、印度 6.6%。5 月可监控天胶总产量为 22494 吨，同比降 12.2%，环比增 24.9%。
4. 据 SMM 了解，近日部分光伏玻璃企业已定好冷修计划，7 月后续目前预估将有近 2000 吨/天减产量，8 月新增 2400 吨/天冷修规划。
5. 新加坡企业发展局（ESG）数据显示，截至 7 月 9 日当周，新加坡燃料油库存上涨 132.8 万桶，达到 29 周的高点，为 2470.8 万桶。
6. 欧佩克周四下调了未来四年全球石油需求预测，但由于发展中国家石油需求上升，欧佩克上调了长期需求预测，并表示没有证据表明需求已见顶。今年全球石油需求平均为 1.05 亿桶/日，预计 2026 年全球石油需求将增至 1.063 亿桶/日，2029 年将攀升至 1.116 亿桶/日。对 2026 年至 2029 年需求的预测均低于去年的预期。
7. 据欧佩克代表透露，欧佩克+正讨论在下一次月度增产后暂停进一步增产（8 月决定 9 月的增产规模）。欧佩克+已经初步计划在 9 月完成恢复 220 万桶供应的最后阶段，月度增产 55 万桶。代表们表示，欧佩克+可能会等待一段时间后，再考虑恢复另一层减产的产量，规模约为 166 万桶/日。
8. 当地时间 10 日，波兰经济发展与技术部副部长米哈乌·巴拉诺夫斯基宣布，由于欧盟实施关税政策，到 2028 年 7 月 1 日，欧洲市场将彻底停止进口俄罗斯和白俄罗斯化肥。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



【金属期货】

1. 据广期所公告，经研究决定，自2025年7月14日结算时起，多晶硅期货合约涨跌停板幅度调整为9%，投机交易保证金标准调整为11%，套期保值交易保证金标准调整为10%。
2. 美国总统特朗普在社交媒体上表示，在收到强有力的国家安全评估后，我宣布对铜征收50%的关税，从2025年8月1日起生效。
3. 据Mysteel，2025年6月多晶硅国内企业产能开工率在35.5%，与5月相比上涨1.5%。步入6月，西南地区进入丰水期，电价优势逐渐显现。对于当地多晶硅企业而言，生产成本降低，盈利空间有望扩大。据预计，2025年7月份多晶硅开工率在39.3%，环比上涨3.8%。
4. BMI 研究公司表示，受新项目和矿山扩建、以及铜价创下新高的推动，全球铜矿产量预计将在未来几年持续增长。BMI 预计，全球铜产量将在2025年至2034年间平均每年增长2.9%，到2034年将达到3090万吨，而2025年的产量为2380万吨。
5. 据SMM，统计7月10日工业硅主要地区社会库存共计55.1万吨，较上周环比减少0.1万吨。其中社会普通仓库12.4万吨，较上周环比减少0.2万吨，社会交割仓库42.7万吨（含未注册成仓单及现货部分），较上周环比增加0.1万吨。
6. 截至本周四，全国冶金级氧化铝建成总产能11082万吨/年，运行总产能8857万吨/年，全国氧化铝周度开工率较上周下调0.05个百分点至79.92%，其中山东、广西地区出现部分企业检修，运行产能有所下滑。

【黑色系期货】

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



1. 据 Mysteel，前期受到安全环保检查因素停减产煤矿逐步复工复产，本周523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为85.5%环比增1.7%。原煤日均产量增加3.8万吨至191.8万吨，精煤日均产量增加2.6万吨至76.5万吨，均创7周高位。
2. 近期山西钢厂已接到粗钢限产口头通知，实现全省全年粗钢减产将近600万吨。目前一家钢厂已经停产一座高炉，其余钢厂表示根据指标要求陆续制定减产措施。
3. 截至7月10日当周，螺纹钢产量、社库、表需均由增转降，厂库由降转增。螺纹产量216.66万吨，较上周减少4.42万吨，降幅2%；螺纹表需221.5万吨，较上周减少3.37万吨，降幅1.50%。
4. 山西美锦钢铁对一座1080m³高炉计划7月15日开始检修，日影响铁水产量约0.3万吨，复产时间待定。

【农产品期货】

1. 国家统计局发布2025年夏粮产量数据：根据对全国25个夏粮生产省（区、市）的调查，2025年全国夏粮播种面积26578.4千公顷（39867.6万亩），比2024年减少34.7千公顷（52.0万亩），下降0.1%。
2. MPOB月报数据显示，马来西亚6月棕榈油出口为1259354吨，环比减少10.52%；产量为1692310吨，环比减少4.48%，为四个月来首次下降；进口为70015吨，环比增长1.51%；库存量为2030580吨，环比增长2.41%，高于路透预期的198.5万吨，连续第四个月增加，为2023年12月以来的最高水平。
3. 据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚7月1-10日棕榈油出口量为366482吨，较上月同期出口的327355吨增加12%。ITS数据显示，马来西亚7月1-10日棕榈油出口量为391355吨，较上月同期出口的371600吨增加5.31%。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



SGS 公布数据显示，预计马来西亚 7 月 1-10 日棕榈油出口量为 205225 吨，较上月同期出口的 285578 吨减少 28.1%。

4. 据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB 发布的 7 月预测数据显示：预计 2024/25 年度巴西大豆产量达到 1.694879 亿吨，同比增加 2176.66 万吨，巴西玉米产量为 13197.4 万吨，同比增加 1647.4 万吨。

5. 据美国农业部消息，美国 2024/2025 年度大豆出口净销售为 50.3 万吨，前一周为 46.2 万吨；2025/2026 年度大豆净销售 24.8 万吨，前一周为 23.9 万吨，美国 2024/2025 年度玉米出口净销售为 126.2 万吨，前一周为 53.3 万吨；2025/2026 年度玉米净销售 88.9 万吨，前一周为 94 万吨。

6. USDA 最新干旱报告显示，截至 7 月 8 日当周，约 9% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 8%，去年同期为 8%。约 12% 的美国玉米种植区域受到干旱影响，而此前一周为 12%，去年同期为 7%。

7. 据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会表示，预计巴西 7 月大豆出口将达到 1193 万吨，较去年同期的 960 万吨增长 24.27%；预计豆粕出口为 219 万吨，较去年同期 201 万吨增长 8.96%；预计玉米出口为 434 万吨，较去年同期 470 万吨减少 7.66%。

8. 据新疆兴农网消息，预计未来四天的高温天气不利于小麦充分灌浆，11~12 日的降水天气不利于全疆大部小麦收获晾晒。

9. 加拿大谷物委员会（Canadian Grain Commission）发布的数据显示，截至 07 月 06 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 72.1% 至 4.84 万吨，之前一周为 17.35 万吨。

10. 据美国商品期货交易委员会（CFTC）最新数据，截至 7 月 3 日，美棉 ON-call 未点价卖出订单 50300 手，环比增加 2007 手；未点价买入订单 88366 手，环比增加 3172 手。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



金融市场

➤ 金融

1、周四 A 股震荡攀升，地产股掀涨停潮；银行股再度发力，工行、中行、建行、农行等刷新历史新高；稳定币概念股尾盘跳水。截至收盘，上证指数涨 0.48% 报 3509.68 点，盘中创 9 个月新高；深证成指涨 0.47%，创业板指涨 0.22%，市场成交额 1.52 万亿元。

2、香港恒生指数收盘涨 0.57% 报 24028.37 点，恒生科技指数跌 0.29%，恒生中国企业指数涨 0.83%。金融股、内房股齐涨，黄金股跌幅居前。南向资金净买入 29 亿港元，阿里巴巴、美团获加仓，腾讯、小米遭斩仓。

3、截至 7 月 10 日 12 时，已有 147 家 A 股上市公司预告上半年业绩，其中 129 家预计盈利。工业富联等 19 家公司预计归属于母公司所有者的净利润下限高于 10 亿元。

4、睿远基金创始人陈光明近日与橡树资本创始人霍华德·马克斯进行了一场对话。霍华德强调，不要赌中国输；与其判断市场时机，不如长期、耐心、认真地致力于投资。陈光明认为，中国长期的竞争力正处于持续上升的周期中，相信资本市场最终一定会反映中国长期上升的经济实力，最终实现较好的股东回报。

5、在不同风格行情此起彼伏的背景下，年内主动权益基金已大幅跑赢被动指数基金。业绩最好的主动权益基金年内收益率接近 100%，比收益率最高的指数基金多出近 34 个百分点。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



6、今年以来，港股市场上市公司回购进一步升温。Wind 数据显示，截至 7 月 10 日，年内已有 206 家港股公司启动回购计划，涉及金额合计 1007 亿港元，行业龙头多次大手笔回购。

7、有消息称智元机器人上市目的地为港股，并在推进港股 IPO 事宜。对此，智元机器人回应称，消息不属实，公司暂无赴港上市明确计划。

➤ 产业

1、2025 年全国夏粮总产量达到 2994.8 亿斤，其中小麦产量 2763.2 亿斤，实现稳产丰收。国家统计局农村司副司长魏锋华说，今年夏粮虽略有减产，但减产幅度很小，总体保持稳定。

2、中国汽车工业协会发布数据显示，6 月份，我国汽车产销分别完成 279.4 万辆和 290.4 万辆，同比分别增长 11.4%和 13.8%。其中，新能源汽车产销量分别完成 126.8 万辆和 132.9 万辆，同比分别增长 26.4%和 26.7%。

3、国家邮政局监测数据显示，截至 7 月 9 日，今年我国快递业务量已破千亿件，比 2024 年达到千亿件提前 35 天。至此，我国快递业务量已连续 5 年突破 1000 亿件。

4、中指研究院报告显示，上半年，300 城住宅用地出让金同比增长 27.5%，但成交面积仍下降 5.5%，一线及二线城市出让金增长均超 40%，三四线城市则小幅回落。预计下半年土地市场仍将延续“缩量提质”模式，热点城市核心地块或将保持高溢价成交。

5、无锡市滨湖区近日出台楼市“滨十条”提及，支持鼓励房企对“苏超”参赛选手和观赛球迷，凭参赛或观赛等证明给予每套 3 万元-5 万元的购房补贴。目前，已有至少 10 个楼盘参加该活动。



➤ 海外

1、美国总统特朗普宣布，美国将对进口铜征收 50% 的关税，自 2025 年 8 月 1 日起生效。铜是全球第三大消费金属，仅次于铁和铝。美国的铜消费量几乎一半来自进口，大多数进口来自智利。

2、美联储理事沃勒称，美联储可以考虑在 7 月降息。美联储应考虑随着时间推移，将资产持有更多地转向短期国债。美联储应将银行准备金规模从目前的 3.26 万亿美元降至约 2.7 万亿美元。再加上美联储所持货币和美国财政部一般账户余额，总体资产负债表将降至 5.8 万亿美元，而当前为 6.7 万亿美元。

3、美联储戴利表示，今年美联储很可能会降息两次，政策前景存在大量不确定性。关税有可能不会导致物价大幅上涨。是时候考虑调整利率了。实际劳动力市场疲软可能推动降息，但通胀问题可能使政策倾向于另一个方向。考虑在秋季进行降息。

4、美联储穆萨莱姆表示，由于关税的影响，未来通胀预期可能会上升，目前尚无法确定关税是对通胀产生一次性影响还是更持久的影响。此外，美元贬值可能会进一步推动通胀。

5、美国国防部将向美国稀土开采商 MP Materials 投资 4 亿美元，成为其最大股东。预计新工厂 2028 年投产，年产能 1 万吨。公司还获得来自摩根大通和高盛集团的 10 亿美元融资承诺。

6、美国上周初请失业金人数 22.7 万人，为连续第四周下降，且创两个月来最低水平。前一周续请失业金人数 196.5 万人，仍为 2021 年末以来的最高水平。

7、韩国央行将基准利率维持在 2.5% 不变，为 2024 年 10 月开启本轮降息周期以来首次暂停降息。多数理事会成员暗示未来三个月将再次降息，并警告称美国关税带来的“重大”经济不确定性。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



8、日本央行维持对日本九个地区的经济评估不变，即继续呈现温和复苏态势。日本央行称美国加征关税对出口冲击目前仍属有限，但诸多企业担忧相关关税政策可能削弱全球需求。

➤ 国际股市

1、美国三大股指小幅收涨，道指涨 0.43%，标普 500 指数涨 0.27%，纳指涨 0.09%。美国运通涨超 2%，麦当劳涨逾 1%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.42%，特斯拉涨超 4%，英伟达涨 0.75%，收盘市值达 4 万亿美元。中概股多数上涨，中通快递涨超 9%，贝壳涨逾 6%。标普 500 指数、纳指均创历史新高。美联储理事沃勒称，美联储可以考虑在 7 月降息。

2、欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.38%，法国 CAC40 指数涨 0.3%，英国富时 100 指数涨 1.23%。欧股主要受美欧贸易谈判进展及大宗商品价格波动影响。

3、亚太主要股指收盘多数走高，韩国综合指数涨 1.58%报 3183.23 点，刷新近四年新高，韩国股市总市值首次突破 3000 万亿韩元大关，创下历史新高。

4、达美航空时隔三个月重新发布全年盈利指引，预计全年调整后每股收益为 5.25 至 6.25 美元。达美航空同时公布第二季度业绩，调整后每股收益 2.1 美元，市场预期。

➤ 商品

1、国际油价走弱，美油主力合约收跌 2.21%，报 66.87 美元/桶；布伦特原油主力合约跌 1.91%，报 68.85 美元/桶。市场对全球需求前景的担忧加剧，叠加美国 EIA 原油库存意外增加 707 万桶，远超市场预期，导致油价承压下行。



2、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.36%报 3333.00 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.72%报 37.63 美元/盎司。美国财政赤字和关税政策加剧通胀担忧，全球央行持续增持黄金支撑市场。

3、伦敦基本金属收盘多数上涨，LME 期镍涨 2.04%报 15285.00 美元/吨，LME 期锌涨 1.26%报 2777.00 美元/吨，LME 期铜涨 0.53%报 9682.00 美元/吨。铜市场近期受到多重因素影响，价格呈现震荡走势。

4、广期所发布通知，自 7 月 14 日结算时起，多晶硅期货合约涨跌停板幅度调整为 9%，投机交易保证金标准调整为 11%，套期保值交易保证金标准调整为 10%。

5、欧佩克发布《2025 年世界石油展望》，下调 2026-2029 年全球石油需求预测，但上调长期需求展望。知情人士称，OPEC+正讨论在 9 月通过最后一轮 55 万桶/日的月度增产，然后从 10 月起暂停增产。

➤ 债券

1、国内银行间主要利率债收益率纷纷上行，幅度多在 1-2 个 bp。国债期货集体下滑，30 年期主力合约跌 0.36%。流动性微幅收敛，资金价格变动不大，央行开展 900 亿元逆回购操作，净投放 328 亿元。交易员称，有消息称河北省指导农商行压降债券投资占比，目前还不能确认真伪，市场还在观望。

2、日本 20 年期国债招标平均认购倍数 3.15，低于过去 12 个月均值 3.29，显示投资者需求疲软。价格差降至 0.18，表明市场谨慎情绪。随着日本参议院选举临近，政客可能通过增支或减税争取选民，加剧债务担忧。

3、美债收益率集体上涨，2 年期美债收益率涨 3.13 个基点报 3.870%，3 年期美债收益率涨 2.78 个基点报 3.836%，5 年期美债收益率涨 3.15 个基点报 3.932%，10 年期美债收益率涨 1.78 个基点报 4.348%，30 年期美债收益率涨 0.30 个基点报 4.868%。美国上周初请失业金人数连续第四周下降，且创两个月来最低水平，

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



显示劳动力市场依然强劲。这一数据可能缓解市场对经济放缓的担忧，推动美债收益率上行。

➤ 外汇

1、周四在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.1776，较上一交易日上涨 48 个基点，夜盘收报 7.1780。人民币对美元中间价报 7.1510，调升 31 个基点。瑞银财富管理亚太区首席投资总监陈敏兰指出，贸易谈判进展顺利和资本流动改善为人民币进一步升值潜力提供支撑，人民币汇率预计在明年年中升至 1 美元兑 7 元人民币。

2、纽约尾盘，美元指数涨 0.10%报 97.59，非美货币表现分化，欧元兑美元跌 0.19%报 1.1701，英镑兑美元跌 0.03%报 1.3581，澳元兑美元涨 0.83%报 0.6589，美元兑日元跌 0.05%报 146.2395，离岸人民币对美元上涨 70 个基点报 7.1783。全球贸易局势的不确定性，促使投资者转向美元等避险资产。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



财经日历

Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
14:00	德国6月批发物价指数
14:00	英国5月GDP
14:00	英国5月制造业产出/工业产出
14:00	英国5月季调后商品贸易帐
14:45	法国6月CPI终值
15:00	瑞士6月消费者信心指数
20:30	加拿大6月就业人数/失业率
次日01:00	美国至7月11日当周石油钻井总数
次日02:00	美国6月政府预算

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有340亿元逆回购到期
16:00	IEA公布月度原油市场报告
16:00	欧洲央行管委帕内塔发表讲话
16:40	欧洲央行管委武伊契奇发表讲话
19:30	欧洲央行执委奇波洛内参加乌克兰复苏会议的小组讨论
	外交部长王毅出席东亚合作年度系列外长会
	2025年上海Bilibiliworld漫展将于7月11日至7月13日举办

数据来源：Wind

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



注：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。

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构：

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

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。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。