



华鑫期货每日晨报

2025年6月16日

内容:

- 华鑫早间头条
- 商品相关信息
- 策略参考



■ 华鑫早间头条

宏观与产业

- 1、据央视新闻，当地时间6月13日凌晨，以色列对伊朗发动袭击。以空军对伊朗境内数十个与核计划和军事设施相关的目标发动空袭，并且将此次行动命名为“狮子的力量”。以色列总理内塔尼亚胡称，以色列已摧毁被以军称为伊朗最大的地区铀浓缩设施。随后伊朗开始反击，以色列城市特拉维夫遭袭击，包括10处核设施。以色列国防军称，伊朗向以色列发射了100多架无人机，并检测到伊方导弹袭击，其中第三波导弹袭击约有150枚。同日伊朗正式退出与美国的核谈判。伊朗最高领袖哈梅内伊称，伊朗将采取武力行动，彻底摧毁以色列政权。稍早美国总统特朗普在社交平台上发帖，警告伊朗在“一无所有”之前达成核协议，并称以色列新一轮针对伊朗的袭击会更加“残酷”。美国方面的最新评估显示，以色列对伊朗的打击极其有效。以伊冲突爆发在全球市场引发巨震，原油暴涨超13%后回落，黄金等避险资产明显拉升，全球股市集体下挫，欧美多数股指收盘跌超1%。
- 2、央行发布数据显示，5月金融数据与实体经济运行情况合理匹配，社会融资规模、M2和人民币贷款增速均明显高于名义GDP增速。具体来看，5月末，社会融资规模存量同比增长8.7%，M2余额同比增长7.9%，M1余额同比增长2.3%；前5个月，社会融资规模增量18.63万亿元，比上年同期多3.83万亿元；人民币贷款增加10.68万亿元。业内专家表示，总体来看，金融总量继续合理增长，支持实体经济力度保持稳固。财政、产业等宏观政策也靠前发力、更加积极有为，与货币政策形成更强合力，推动经济持续回稳向好。
- 3、6月16日出版的第12期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《用中长期规划指导经济社会发展是我们党治国理政的一种重要方式》。文章强调，科学制定和接续实施五年规划，是我们党治国理政一条重要经验，也是中国特色社会主义一个重要政治优势。文章强调，谋划“十五五”时期经济社会发展，必须准确把握“十五五”时期的阶段性要求，着眼强国建设、民族复兴伟业，紧紧围绕基本实现社会主义现代化目标，一个领域一个领域合理确定目标任务、提出思路举措。

资本市场

- 1、上周五A股与港股市场（按前结算价）

A股三大指数单边下行，短剧游戏题材重挫，IP经济概念股大跌，酒类股低迷；中东地缘冲突升级，油气、黄金珠宝、军工等板块表现强势。截至收盘，上证指数跌0.75%报3377点，深证成指跌



1.1%，创业板指跌1.13%。市场成交1.5万亿元，上日为1.3万亿元。本周，上证指数累计跌0.25%，深证成指跌0.6%，创业板指涨0.21%。

香港恒生指数收跌0.59%报23892.56点，周涨0.42%；恒生科技指数跌1.72%，周跌0.89%；恒生中国企业指数跌0.85%，周涨0.3%。消费、医药、科技股跌幅居前，黄金股表现强劲，油气板块大涨，山东墨龙盘中暴涨逾160%，收盘涨近76%。市场成交2943亿港元，较前一交易日有所增长，南下资金大肆净卖出阿里和腾讯，加仓美团。

2、上周五美股、美债与美元

美国三大股指全线收跌，道指跌1.79%报42197.79点，标普500指数跌1.13%报5976.97点，纳指跌1.3%报19406.83点。宣伟跌超5%，VISA跌近5%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌1.02%，英伟达跌超2%，脸书跌逾1%。中概股普遍下跌，联掌门户跌超12%，文远知行跌近8%。本周，道指跌1.32%，标普500指数跌0.39%，纳指跌0.63%。以色列对伊朗发动空袭，伊朗用弹道回击，市场担忧情绪浓厚，受此影响美股大幅下挫。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨4.81个基点报3.945%，3年期美债收益率涨4.17个基点报3.900%，5年期美债收益率涨4.20个基点报4.003%，10年期美债收益率涨4.54个基点报4.405%，30年期美债收益率涨5.36个基点报4.896%。美国消费者信心指数大幅回升至60.5，远超预期；一年期通胀预期从5月的6.6%降至5.1%，短期避险情绪消退，促使资金回流美债市场。

纽约尾盘，美元指数涨0.29%报98.15，周跌1.07%。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.3%报1.1551，周涨1.37%；英镑兑美元跌0.28%报1.3574，周涨0.36%；澳元兑美元跌0.65%报0.649，周跌0.05%；美元兑日元涨0.42%报144.1045，周跌0.52%；美元兑加元跌0.17%报1.3579，周跌0.88%；美元兑瑞郎涨0.12%报0.8113，周跌1.34%；离岸人民币兑美元跌164.1个基点报7.18955，本周累计跌10.5个基点。美元指数上涨主要受到地缘风险的短期刺激、美国消费者信心指数的超预期回升、CPI数据的温和表现以及市场对美联储政策路径的重新评估等因素的共同推动。

■ 商品相关信息

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.48%报3452.60美元/盎司，本周累计上涨3.17%。COMEX白银期货涨0.21%报36.37美元/盎司，本周累计上涨0.64%。地缘紧张局势升级，引发市场避险情绪升温，同时美联储的政策走向和全球经济环境进一步支撑贵金属的避险地位。



国际油价大幅走高，美油主力合约涨 7.55% 报 73.18 美元/桶，周涨 13.32%；布油主力合约涨 7.5% 报 74.56 美元/桶，周涨 12.17%。中东地缘冲突升级推动油价飙升，摩根大通警告称，若霍尔木兹海峡关闭，油价可能飙升至 120-130 美元。

策略参考和回顾

【期指】上周五 A 股主要指数全线走低，上证指数收跌 0.75%，深成指收跌 1.1%，创业板指数收跌 1.13%，科创 50 指数跌 0.51%，北证 50 收跌 2.92%，全 A 平均股价涨 1.81%，全市场成交总额 15039 亿元，放量超 2000 亿元。各期指均回落，其中 IM 跌超 1%。各期指跌幅排名：IM>IC>IH>IF。周五美股三大指数低开低走，跌幅均超 1%，近期全球金融市场焦点之一是中东地缘政治风险是否继续外溢。而上周五盘后央行公布了 5 月金融数据，M1 和社融数据改善，M2 与 M1 剪刀差收敛，这些反映出市场流动性合理充裕，经济活跃度有所提升，实体经济的融资环境得到了一定的改善。上周五国内权益类市场调整，风险偏好回落，中期趋势未变，但短期需做好防守。

【有色】周五夜盘有色整体反弹。沪铜低开高走，守稳 78000；沪铝震荡反弹，且合约间 BACK 结构继续深化；沪锌创阶段新低后反弹，而沪铅低开后震荡；沪锡震荡反弹，镍低开后震荡。周五白天盘，有色整体受到外围风险事件的影响，整体出现了调整，而夜盘阶段，盘面再度转强，继续关注基本面较好的品种，如铜铝锡等，本周一是 6 月合约最后交易日，市场将加快换月，注意部分合约的现货升水对盘面的影响，具体分析可见最新有色周报。

【贵金属】黄金夜盘震荡上行，波动率大幅上升，沪金主力收于 798.02，涨幅为 0.64%，沪银主力收于 8839，涨幅为 0.24%，中东方面地区局势或继续存在扰动，周末仍在继续升温，关注冲突是否进一步扩大。布油冲高，能源成本上升或再次推高美国通胀数据，目前市场最新 CME “美联储观察” 数据显示，6 月维持利率不变的概率为 96.9%，7 月维持利率不变的概率也较高。短期来看，黄金受到避险资金持续涌入，中美贸易战是一个中长期叙事，央行持续购金纳入央行储备将持续为黄金提供较为坚实的底部。美贸易战去美元化背景下黄金仍具有巨大向上潜力，逢低看多依然是黄金的主线交易逻辑。对于白银而言，工业属性或拖累其上行趋势。

【原油】周五以色列空袭伊朗核设施及军事目标，中东地缘局势骤然升温，油价放量上涨，美油价格周五一度飙涨 14%，WTI 原油看涨期权交易量激增。周末伊朗南部布什尔省两家炼油厂遭到以色列空袭，这也是以色列首次袭击伊朗能源基础设施，伊朗虽声明未影响石油设施运营，但市场担忧霍尔木兹海峡运输安全，原油期货维持高位震荡。从短期来看，地缘风险溢价将继续



续主导油市，未来重点关注伊以局势是否会继续升级。若以色列继续扩大范围将进一步威胁原油产出，油价将继续延续上涨势头；若打击范围不涉及能源基础设施，油价上方空间有限，未来继续重点关注伊以局势。

【黑色金属】上周五夜盘螺纹热卷震荡收涨。近期美国商务部宣布将自6月23日起对多种钢制家用电器加征关税，包括洗碗机、洗衣机和冰箱等“钢铁衍生产品”。美国占中国家电出口份额20%左右。美国的家电关税利空钢材需求。钢材需求方面，六月南方进入梅雨季节，国内钢材消费进入淡季，本周螺纹热卷表观需求均下降，热卷累库。国内夏季煤炭需求旺盛，6-8月月均电煤需求较3-4月增长18%左右，焦煤焦炭止跌企稳，中东局势升温导致原油价格上涨，提振煤价。周末，唐山方坯价格2900元/吨。多空交织下，预计钢价震荡。

【农产品】周五夜盘双粕窄幅震荡，油脂大幅上涨，棕榈油涨3.49%，豆油涨2.27%，菜油涨1.85%。美国国家环境保护局(EPA)上周五提议，2026年和2027年的生物燃料掺混总量分别为240.2亿加仑和244.6亿加仑，相比之下，2025年的掺混要求为223.3亿加仑。该提案中要求的生物质柴油掺混量在2026年度要求达到了56.1亿加仑，比本年度2025年要求的33.5亿加仑增加了67%。这将大幅增加美豆油的需求，上周五夜盘美豆油的封涨停板。在原油以及美生柴政策利好的刺激下，短期内油脂或延续强势，关注后续原油价格走势以及生柴政策变化情况，EPA颁布终案要求的法定截止日期为2025年10月31日。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

