



华鑫期货每日晨报

2025年6月19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、2025陆家嘴论坛在上海举行，央行、金融监管总局、证监会、外汇局等部门发布多项金融举措，助力高水平开放。央行将推出8项政策举措支持上海国际金融中心建设，包括设立数字人民币国际运营中心、“先行先试”结构性货币政策工具创新等。金融监管总局将支持外资机构参与更多金融业务试点。证监会将在科创板设置科创成长层，同时推出6项更具包容性、适应性的改革措施。外汇局将在全国实施支持科研机构吸引利用外资、扩大科技型企业跨境融资便利等政策。
- 2、2025陆家嘴论坛在上海举行，央行、金融监管总局、证监会、外汇局等部门发布多项金融举措，助力高水平开放。央行将推出8项政策举措支持上海国际金融中心建设，包括设立数字人民币国际运营中心、“先行先试”结构性货币政策工具创新等。金融监管总局将支持外资机构参与更多金融业务试点。证监会将在科创板设置科创成长层，同时推出6项更具包容性、适应性的改革措施。外汇局将在全国实施支持科研机构吸引利用外资、扩大科技型企业跨境融资便利等政策。
- 3、伊朗最高领袖哈梅内伊发表讲话强调，伊朗绝不接受任何“强加的和平或战争”。绝不会对领土上遭受的任何袭击“视而不见”，伊朗军队已经做好了充分的准备。以方犯下严重错误，将会受到“惩罚”。哈梅内伊还表示，伊朗民族不会投降，任何“美国军事干预无疑都会带来无法弥补的损失”。

资本市场

1、昨日A股与港股市场（按前结算价）

周三A股窄幅整理，AI硬件方向午后崛起，银行股再度走强，光大银行、中信银行、农业银行等多股创历史新高；创新药、新消费等多个热点题材回调，稀土永磁题材大跌。上证指数收盘涨0.04%报3388.81点，深证成指涨0.24%，创业板指涨0.23%，市场成交额1.22万亿元。

香港恒生指数收盘跌1.12%报23710.69点，连跌两日；恒生科技指数跌1.46%，恒生中国企业指数跌1.16%。脑机接口概念股集体回落。南向资金净买入额12.42亿港元。

2、昨日美股、美债与美元

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.1%报42171.66点，标普500指数跌0.03%报5980.87点，纳指涨0.13%报19546.27点。VISA跌近5%，波音跌超1%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨0.04%，特斯拉涨超1%，英伟达涨近1%。中概股多数下跌，脑再生跌超18%，比特小鹿



跌逾7%。美联储维持利率不变，与会者预测美国经济滞胀压力加剧。伊朗宣称拒绝投降后，投资者猜测美国可能直接卷入中东冲突。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨0.22个基点报3.941%，3年期美债收益率涨0.83个基点报3.894%，5年期美债收益率涨1.22个基点报3.989%，10年期美债收益率涨1.58个基点报4.393%，30年期美债收益率涨0.81个基点报4.891%。分析称，美债收益率上涨主要受美联储6月利率决议影响，尽管维持利率不变，但上调通胀预期、下调GDP增长预测，强化紧缩政策信号，引发市场对经济前景的担忧。

纽约尾盘，美元指数涨0.06%报98.89，非美货币多数下跌，欧元兑美元涨0.02%报1.1484，英镑兑美元跌0.06%报1.3421，澳元兑美元涨0.50%报0.6509，美元兑日元跌0.12%报145.1115，美元兑加元涨0.12%报1.3693，美元兑瑞郎涨0.25%报0.8187，离岸人民币对美元跌21个基点报7.1944。市场情绪波动致美元指数盘中出现U形反转，鲍威尔表态“当前利率水平适度收紧”推动美元反弹。

■ 商品相关信息

郑商所公告，自6月20日结算时起，红枣期货合约交易保证金标准调整为9%，涨跌停板幅度调整为8%；自6月19日当晚夜盘交易时起，菜粕期货2507、2508、2509、2511及2601合约每次最小开仓下单量调整为4手。

合格境外投资者参与国内商品期货、期权交易范围进一步扩大，自6月20日交易（即6月19日晚夜盘）起，新增开放玻璃、纯碱、硅铁、乙二醇、液化石油气、天然橡胶、铅、锡期货及期权合约。

■ 策略参考和回顾

【期指】周三A股主要指数除北证50下跌以外，其他均小幅反弹。上证收涨0.04%，深成指收涨0.24%，创业板指数收涨0.23%，科创50指数收涨0.53%，北证50收跌0.65%，全A平均股价跌0.12%，全市场成交总额12217亿元，缩量154亿元。各期指均收涨，但幅度均非常有限。隔夜美股三大指数分化，纳指小幅收涨，道指和标普小幅收跌，同期中国金龙指数跌0.82%，费城半导体指数涨0.52%。美联储将基准利率维持在4.25%-4.50%不变，连续第四次会议按兵不动，符合市场预期。美联储表示，对前景的不确定性已减弱，但仍然处于较高水平。美联储将2025年GDP预估下调至1.4%，同时将通胀预期上调至3%。美联储点阵图显示，2025年预计将降息两次共50个基点，与三月份预期一致，但2026年预计仅将降息25个基点，而此前预测为降息50个基点。美元表现震荡，而美债冲高回落。昨为期两天的2025陆家嘴论



坛开幕，央行行长、金融监管总局局长和证监会主席等先后发言，其中央行宣布了八项金融举措，证监会推出科创板改革“1+6”方案。昨日 A 股热点继续轮动，而主要指数的波动率收窄，股指可继续跟踪 IH+IM 组合。

【有色】夜盘除镍涨幅明显以外，其他有色以震荡为主。沪铜低开后窄幅震荡，持仓总量下降，远期合约增仓不足；沪铝震荡，8 月合约表现较强，且扩仓明显，增仓 1.3 万余手，总持仓增加接近 7 千手，再创阶段新高，同期铝合金主力合约强势上涨，再创上市新高，而氧化铝高开后窄幅震荡；铅锌窄幅震荡；镍小幅反弹，锡探低回升。继续关注有色中基本面较好的铜铝锡。

【贵金属】黄金夜盘震荡格局，沪金主力收于 787.86，涨幅为 0.35%，沪银主力收于 8949，跌幅为 0.47%，中东冲突局势扰动持续存在，避险情绪刺激原油和黄金上行，美联储会议表明未来降息步伐可能有所放缓，对于具备向上弹性的白银而言，流动性转宽预期或将改变，造成白银隔夜收跌。能源成本上升或再次推高美国通胀数据，美联储 7 月维持利率不变的概率也较高。短期来看，金银比修复仍在进行中，可能受到外部因素扰动存在反复，在美联储下半年维持降息的大前提下，白银仍然震荡偏强。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。

【原油】隔夜油价因特朗普相关言论跳水随后又有所修复小幅收涨。晚间特朗普称伊朗请求与美谈判，消息公布后油价快速急跌，但在随着伊朗代表团否认后，盘面有所修复。当前油价仍受地缘消息反复波动，特朗普表示不想卷入中东局势，虽私下批准对伊朗进攻计划，但未下达最终命令，表明美方对此仍在作出犹豫，但相关言论仍在继续。晚间 EIA 公布数据显示美国原油库存大幅去库，油价小幅收涨。目前市场观望局势进一步发展，本周继续重点伊以冲突消息动向及美对伊态度。

【黑色金属】夜盘螺纹热卷窄幅震荡，螺纹收盘价与昨日持平，热卷略涨 0.03%，铁矿收涨 0.22%。中国从伊朗进口铁矿约 1000 万吨/年，占总进口量不到 1%，以色列与伊朗的冲突对铁矿供给影响有限。但原油暴涨，对煤炭与双焦价格形成支撑。钢材消费步入淡季，上周螺纹热卷表需下降，热卷累库。炉料方面，当前日均铁水产量较高，后期或有减产，利空铁矿需求，国内 6-8 月电煤月均需求较 3-4 月增长 18%左右，叠加原油价格偏强，支撑国内煤炭和焦煤焦炭价格，目前双焦已升水现货，支撑钢材生产成本。多空交织下，预计钢价震荡运行。

【农产品】夜盘双粕震荡收跌，三大油脂震荡收涨，但涨幅有所收窄。原油强势或给予油脂上涨动力，短期内油脂或延续震荡偏强走势。。中美贸易关系的不确定性以及市场预期美豆本年



度种植面积或调低，对豆粕盘面有多支撑，豆粕预计易涨难跌，但供应压力或限制其上方空间。海关数据显示，5 月份国内进口大豆 1391 万吨，这也创下了中国单月大豆进口的历史纪录，6 月份预计的到港量还将达到 1180 万吨，即 5、6 月合计的到港量将高达 2490 万吨，豆粕现货表现疲软也限制了期货涨幅。等待六月底美豆种植面积报告。



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

