



华鑫期货每日晨报

2025年6月20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、国家主席习近平同俄罗斯总统普京通电话，重点就中东局势交换意见。习近平表示，当前中东局势很危急，再次印证世界进入新的动荡变革期。如果冲突进一步升级，不仅冲突双方将遭受更大损失，地区国家也将深受其害。针对当前事态，习近平提出四点主张：第一，推动停火止战是当务之急；第二，保障平民安全是重中之重；第三，开启对话谈判是根本出路；第四，国际社会促和努力不可或缺。
- 2、知情人士称，美国总统特朗普已批准了对伊朗的攻击计划，但暂不下达最终命令，以观察伊朗是否会放弃其核计划。美国官员正在为未来几天可能对伊朗发动的袭击做准备，福尔多核设施可能成为美国的打击目标。白宫方面表示，特朗普将在两周内决定是否攻击伊朗。另据报道，伊朗外长将于20日在瑞士日内瓦与英国、法国、德国三国外长及欧盟代表举行会谈。此外，美国与伊朗的沟通仍在继续；特朗普称与伊朗谈判“有很大”机会。
- 3、商务部召开例行新闻发布会介绍，中方依法依规不断加快对稀土相关出口许可申请的审查，已经依法批准一定数量的合规申请，并将持续加强合规申请的审批工作。另外，中方已为加入CPTPP作好了充分准备，希望CPTPP成员能加快中国加入进程。

资本市场

1、昨日A股与港股市场（按前结算价）

周四A股单边下行，市场逾4600股下跌，稳定币概念大幅走低，油气股、固态电池概念逆势上涨。上证指数收盘跌0.79%报3362.11点，深证成指跌1.21%，创业板指跌1.36%，市场成交额1.28万亿元。

香港恒生指数收盘跌1.99%报23237.74点，恒生科技指数跌2.42%，恒生中国企业指数跌2.13%。稳定币概念股冲高回落，低价油气股再度活跃。海天味业上市首日涨0.55%。南向资金净买入14.27亿港元。

2、昨日美股、美债与美元

周四（6月19日）为美国六月节，美股休市一日，6月20日恢复正常交易。



纽约尾盘，美元指数跌0.12%报98.78，非美货币多数下跌，欧元兑美元涨0.12%报1.1498，英镑兑美元涨0.35%报1.3468，澳元兑美元跌0.42%报0.6482，美元兑日元涨0.24%报145.4550，美元兑加元涨0.04%报1.3699，美元兑瑞郎跌0.26%报0.8166，离岸人民币对美元涨74个基点报7.1869。分析认为，美元指数冲高回落，主要由于美联储6月利率决议释放偏鹰派信号，提振美元短期走势，但市场对经济前景的担忧、美元指数未能突破关键阻力位以及技术面看跌信号的出现，共同导致其随后回落。

■ 商品相关信息

国际油价全线上涨，美油主力合约涨0.52%，报73.88美元/桶。布油主力合约涨2.66%，报78.74美元/桶。交易员和分析师仍在密切关注霍尔木兹海峡和伊朗的行动，在未来几周特朗普做出最终决定之前，地缘局势的不确定性继续推动原油市场的看涨情绪。由于特朗普推迟就打击伊朗做出决定，缓解了人们对局势立即升级的担忧，美油尾盘一度跳水转跌。

国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌0.61%报3387.4美元/盎司，COMEX白银期货跌1.5%报36.36美元/盎司。分析认为，美联储维持利率不变，但释放鹰派信号，市场对通胀和关税影响的担忧加剧，导致资金流向美元资产，黄金承压下行。

■ 策略参考和回顾

【期指】周四A股各指数普跌。上证收跌0.79%，深成指收跌1.21%，创业板指数收跌1.36%，科创50指数收跌0.54%，北证50收跌1.98%，全A平均股价跌1.59%，全市场成交总额12808亿元，放量591亿元。期指全线收跌，IM和IC跌幅超1%。美国金融市场因假期休市一天，但当晚道指期货盘中一度下跌近1%，市场继续关注中东地缘政治风险外溢的风险。从上周以来，A股呈放量下跌，缩量反弹的局面，昨日上证和创业板等主要指数跌破20日和30日均线，持续收敛的波动率放大，短期转弱，前期期指多单建议做好防守。近期短期市场焦点是中东局势风险是否外溢，如周末美军是否下场参与伊以冲突，而中期焦点是关税战后续和美债上限新规模等。

【有色】夜盘期间，除铅锌小幅反弹，其他有色均回落。沪铜低开后窄幅波动，持仓总量小幅减少；沪铝7月和8月合约震荡小跌，但远期合约低开高走，近期沪铝盘面呈近弱远强的局面；铅锌小幅反弹；镍震荡小跌，而锡盘中重挫接近5000点。近期有色市场的交易背景处于中东局势风险可能继续外溢的背景下，虽然利好原油，对有色有一定的提振，但冲突一旦继续外溢，全球经济面临重大考验，各有色金属的消费遇减，需求减弱利空有色价格。建议暂时做好防守。



【贵金属】黄金夜盘震荡偏弱格局，沪金主力收于 784.06，跌幅为 0.11%，沪银主力收于 8814，跌幅为 1.11%。市场目前在关注美国是否会干涉中东局势，美联储会议表明未来降息步伐可能有所放缓，未来降息空间整体收窄。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，白银仍然仍有希望继续保持弹性。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】隔夜油价整体维持高波动延续强势。尾盘美方表示特朗普将在两周内决定是否攻击伊朗以及美国正与伊朗沟通且谈判有“很很大”机会，油价迅速作出反应跳水，今早美油开盘偏弱。当前油价仍围绕地缘局势波动，市场仍围绕高度紧张状态，不过从本周盘面及消息面来看，美国卷入中东战局态度有所转弱，未来仍需重点关注美国态度变化及中东局势能否升级。目前市场随时会因地缘消息高波动，谨慎参与。

【黑色金属】夜盘螺纹热卷铁矿窄幅震荡，收小涨。宏观方面，欧洲三央行接连降息，对冲特朗普关税政策的负面冲击。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，美国占中国家电出口份额 20%左右。美国家电关税利空钢材需求。国内连续 2 个月 PMI 低于 50，且 6-8 月国内钢材消费进入淡季。当前钢坯出口较好，导致钢厂日均铁水产量超 240 万吨，在抢出口期结束后，钢厂或减产。6-8 月电煤月均需求或有 18%左右的环比增长，煤价止跌企稳，对焦煤焦炭和钢材生产成本形成支撑。预计钢价窄幅震荡运行。

【农产品】夜盘豆粕延续强势，集体收涨。原油延续强势提振油脂上行，夜盘三大油脂期价再创阶段新高。短期内在原油强势以及生柴政策利好的持续发酵下，油脂市场多头氛围或持续，但也需要注意多头获利平仓引起价格回调风险。豆粕延续涨势，美豆播种进入尾声，当前美豆优良率相对较好，等待六月底美豆种植面积报告，若种植面积减幅超市场预期，或给予豆粕进一步上涨动力。



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

