



华鑫期货每日晨报

2025年06月23日

内容:

- 华鑫早间头条
- 今日提示
- 商品相关信息
- 策略参考



■ 华鑫早间头条

宏观与产业

1、伊朗议会国家安全委员会委员库萨里表示，伊朗议会已得出结论，认为应关闭霍尔木兹海峡，但最终决定权在伊朗最高国家安全委员会手中。霍尔木兹海峡位于阿曼和伊朗之间，连接了东部的阿曼湾和西部的波斯湾，是海湾地区石油输往世界各地的唯一海上通道，全球约三分之一的海运原油贸易都要途经霍尔木兹海峡。

2、外交部发言人就美国打击伊朗核设施答记者问称，中方强烈谴责美方袭击伊朗，攻击国际原子能机构监管下的核设施。美方此举严重违反联合国宪章宗旨和原则以及国际法，加剧中东紧张局势。中方呼吁冲突当事方尤其是以色列尽快停火，保障平民安全，开启对话谈判。

3、市场监管总局发布《关于进一步开展质量融资增信工作更好帮扶中小微企业的通知》要求，各省级市场监管部门加快出台质量融资增信工作政策措施，推动定制开发质量融资增信专项产品，促进质量融资增信要素信息共享，优化质量融资增信办理服务，引导用好质量融资增信资金，持续创新推动质量融资增信工作，加大质量融资增信工作保障力度。

资本市场

1、上周五A股与港股市场

周五A股震荡收低，脑机接口、短剧游戏板块跌幅居前，银行股再度批量创新高，光刻机、固态电池概念强势。上证指数收盘跌0.07%报3359.9点，深证成指跌0.47%，创业板指跌0.83%。市场成交额萎缩至1.09万亿元。上周沪指累跌0.51%，深成指跌1.16%，创业板指跌1.66%。。

国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌0.09%报3384.4美元/盎司，本周累计下跌1.98%。COMEX白银期货跌1.13%报35.95美元/盎司，上周累计下跌1.11%。美联储官员释放降息信号，中东局势紧张加剧市场避险情绪，全球贸易政策不确定性持续影响经济前景。

2、上周五美股与美债

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.08%报42206.82点，标普500指数跌0.22%报5967.84点，录得三连跌，纳指跌0.51%报19447.41点。苹果涨超2%，3M公司涨逾1%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌0.8%，谷歌跌近4%，脸书跌近2%。中概股多数下跌，脑再生跌40%，联掌门户跌超22%。



上周，道指涨0.02%，标普500指数跌0.15%，纳指涨0.21%。投资者密切关注中东局势的最新动态。此外，交易员们也在思考美联储未来降息的路径。。

美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌3.60个基点报3.899%，3年期美债收益率跌3.36个基点报3.858%，5年期美债收益率跌3.69个基点报3.956%，10年期美债收益率跌1.59个基点报4.373%，30年期美债收益率跌0.41个基点报4.887%。分析称，美债收益率下跌主要由于美联储维持利率不变，释放政策耐心信号，市场对年内降息预期增强，叠加短期资金面宽松及经济数据偏弱，推动美债价格上行，收益率下行。

■ 商品相关信息

证监会同意大连商品交易所纯苯期货和期权注册。

国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌0.09%报3384.4美元/盎司，上周累计下跌1.98%。COMEX白银期货跌1.13%报35.95美元/盎司，上周累计下跌1.11%。美联储官员释放降息信号，中东局势紧张加剧市场避险情绪，全球贸易政策不确定性持续影响经济前景。

■ 策略参考和回顾

【期指】上周五A股整体调整，银行股等大金融护盘，上证微跌，深成指跌0.47%，创业板指跌0.84%，科创50跌0.53%，北证50指数跌1.34%，全A平均股价跌0.93%，全市场成交总额10916亿元，放量缩量1892亿元。期指分化明显，IH涨0.62%，IF涨0.31%，IM和IC小跌，各期指强弱排名IH>IF>IC>IM。周五美股三大指数冲高回落，收盘分化，道指小涨，纳指和标普小跌。周日美国轰炸伊朗核设施，晚间伊朗议会得出结论，认为应关闭霍尔木兹海峡（最终决定权在伊朗最高国家安全委员会）。今早国际黄金和国际原油价格高开，原油创下了阶段新高，但整体黄金和原油上涨强度一般，低于预期。近期市场焦点是中东地缘政治风险是否外溢。

【贵金属】黄金上周五夜盘呈现震荡格局，沪金主力收于782.96，涨幅为0.24%，沪银主力收于8737，跌幅为0.02%。在周末，特朗普使用钻地弹轰炸了伊朗的三处核设施，伊朗方面暂无更多反击，市场在静待局势发生变化，但中东局势对于黄金的影响正在边际减弱，早上外盘开盘，WTI原油与伦敦金现小幅高开后震荡回落，黄金目前更多的影响因素还是来源于美联储“鹰派发言”，未来降息空间整体收窄。美联储7月维持利率不变的概率也较高。短期来看，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。



【有色】上周五夜盘有色普遍反弹。铜主力合约重返78000之上，但持仓总量继续减少，主动性买盘依然不足；氧化铝-铝-铝合金强势震荡；铅锌窄幅波动；锡高开高走，收复了周五的跌幅，镍主力合约创阶段新低，之后小幅反弹。近期市场焦点仍是中东地缘政治风险是否外溢，这将对全球有色需求产生负面影响，周末美国轰炸了伊朗的核设施，晚间伊朗议会得出结论，认为应关闭霍尔木兹海峡（最终决定权在伊朗最高国家安全委员会）。此两大事件发生，导致今早国际黄金和国际原油上涨，但上涨的持续性有待观察。若中东地缘政治风险外溢，对全球经济影响负面，利空工业品包括有色的需求，建议近期谨慎交易和持仓。

【原油】周五隔夜油价高位震荡，随着周末美国突发宣布袭击伊朗核设施，周一原油高开创阶段性新高。就当前局势来看，在美国军事介入伊以冲突下，伊朗方尚未作出回复，当前市场的焦点在于伊朗加紧原油生产和出口，且目前中东地区的供应未出现中断风险。今早原油高开低走，盘面在阶段新高后逐渐回落，从盘面来看，当前中东局势仍在可控范围内。本周重点关注美国军事在介入之后，中东局势是否会进一步扩大甚至波及波斯湾地区原油产出，伊朗方是否作出反击以及反击力度，同时也需关注双方存在谈判重启的可能。

【黑色金属】周五夜盘螺纹热卷铁矿震荡偏强。宏观方面，周末伊朗议会赞成关闭霍尔木兹海峡，全球约三分之一的海运原油贸易都要途经霍尔木兹海峡。一旦封锁霍尔木兹海峡，将带动全球能源价格大涨，带动煤炭、焦煤焦炭价格偏强运行，对钢价形成有力支撑。国内6-8月电煤月均需求或有18%左右的环比增长，对煤炭、双焦形成支撑。目前钢厂利润偏高，日均铁水产量超242万吨，关注逢高做空钢厂利润策略。预计钢价震荡偏强运行。

【纸浆】周五夜盘纸浆大幅上涨。周五下午收盘后上期所发文暂停布针交割品入库。目前布针现货价格在5250元/吨，暂停入库后，可交割品有乌针现货价格5450元/吨、月亮牌漂针浆现货价格5650元/吨。上期所暂停布针入库后，新仓单注册的成本提高至少200元/吨。

【农产品】周五夜盘油脂油料价格有所回落，菜油震荡收涨。上周末中东紧张局势再度升级，伊朗议会赞成关闭霍尔木兹海峡。这将大幅影响原油价格，国内油脂或跟随原油继续走强。在巴西大豆升贴水偏强走势下，短期内豆粕或易涨难跌，关注USDA六月底的美豆种植面积报告，若美豆种植面积减少超市场预期，豆粕或有进一步上涨的动力。



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

华鑫研究

