



华鑫期货每日晨报

2025年06月26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、国务院总理李强出席2025年夏季达沃斯论坛开幕式并致辞。李强表示，当前国际经贸格局正在发生深刻变化。我们应当坚定不移拥抱普惠包容的经济全球化，维护自由贸易和多边主义，促进世界经济稳定发展。中国将继续积极融入全球市场，为世界经济所需贡献中国经济所能。

2、美国总统特朗普表示，美方将于下周与伊朗就一项潜在的核协议展开会谈，但他多次强调自己并不认为这类协议“有多必要”。他补充说，美方此次将提出与此前在中东局势升级前与伊朗谈判时相同的要求。特朗普表示，自己“非常确信”以色列与伊朗之间的军事冲突已经结束。以色列和伊朗之间的冲突可能再次爆发，也许很快。他不认为伊朗会重新进行核计划。特朗普表示，不会放弃对伊朗施压，也不会接管石油。

资本市场

1、昨日A股与港股市场

周三A股延续放量反弹，大金融方向领涨，券商、金融科技概念股爆发，油气股延续调整。截止收盘，上证指数涨1.04%报3455.97点，深证成指涨1.72%，创业板指涨3.11%，市场成交额1.64万亿元。

恒生指数收盘涨1.23%报24474.67点，恒生科技指数涨1.15%，恒生国企指数涨1.13%。南向资金净买入95.74亿港元，国泰君安国际、中芯国际分别获净买入16.62亿港元、14.25亿港元。

2、昨日美股与汇率

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.25%，标普500指数持平，纳指涨0.31%，录得三连涨。麦当劳、旅行者集团跌超2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨1.02%，英伟达涨超4%，股价再创新高，总市值3.77万亿美元，再度成为全球市值最高的公司，谷歌涨逾2%。中概股多数下跌，霸王茶姬跌超8%，禾赛科技跌逾6%。投资者正评估伊以停火协议的最新进展。

美债收益率全线走低，短端下行幅度较大，2年期美债收益率跌4个基点，10年期跌0.6个基点。美联储主席鲍威尔释放降息信号，市场对通胀和经济前景的担忧加剧，美国6月消费者信心指数弱于预期，推动美债买盘。



纽约尾盘，美元指数跌0.28%报97.70，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.44%报1.1660，英镑兑美元涨0.34%报1.3664，美元兑日元涨0.26%报145.2710，美元兑人民币涨0.11%报7.1720。离岸人民币对美元跌76个基点报7.1720。近期美国经济数据表明经济动能有所放缓，削弱了美元的支撑力。

■ 商品相关信息

国际油价窄幅震荡，美油涨0.9%，报64.94美元/桶。美国上周EIA原油库存超预期减少583.6万桶。光大期货指出，油价短期或维持区间震荡，需关注欧佩克+产量政策变化。

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.37%报3346.4美元/盎司，白银涨1.35%。美联储拟放宽银行杠杆率要求，同时重申通胀风险，对贵金属形成双向影响。

■ 策略参考和回顾

【期指】周三A股各主要指数全线上涨，全日呈强势。上证收涨1.03%，创年内新高，深成指收涨1.72%，创业板指收涨3.11%，科创50收涨1.73%，北证50指数收涨1.38%，全A平均股价涨超1.34%，全市场成交总额16394亿元，放量1915亿元。期指全线上涨，IM和IC涨超2%，连续两日领涨期指，各期指涨幅IM>IC>IF>IH。国泰君安国际获香港证监会批准，将现有证券交易牌照升级为可提供虚拟资产交易服务并提供意见。国泰君安国际开盘后股价直线拉升，收盘涨198.4%，带动香港中资券商指数大涨11.75%。隔夜美股三大指数收盘分化，道指小跌，标普指数较前基本持平，纳指小涨，而纳指100指数再创历史新高。昨日A股继续放量上涨，券商和保险等非银金融强势，科技股向上弹性进一步扩大。继续保持中期多头策略，IH+IM组合兼具了稳健和弹性。

【贵金属】黄金昨夜震荡偏强，沪金主力收于774.02，涨幅为0.52%，沪银主力收于8761，涨幅为1.29%。美元跌至三年以来的低位至97.61，欧元创下四年以来的新高，美联储降息预期进一步抬升，美债收益率普涨，利好黄金的上行，同时对白银的弹性向上给予更多想象。美联储主席鲍威尔再次提及降息前景，他重申不急于降息，强调高关税带来很大的不确定性，美联储需要更明确的信号包括通胀下行和劳动力市场疲软，才能让他们进一步决定降息。短期来看，持续低吸黄金，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】夜盘有色各品种均上涨。沪铜高开后窄幅波动，持仓小幅增加；沪铝震荡，上游氧化铝涨超1%，持仓增加超过1.2万手。铅锌走势联动，均震荡小幅上涨，其中铅再创阶段新高；锡镍表现活



跃，镍减仓上行，创1周新高，价格临近120000整数关，而锡高开高走，涨近2%，创5周新高。继续关注基本面较好的铜铝锡。

【原油】隔夜油价震荡小幅收跌，随着伊以军事停火，中东地缘风险逐渐降温，油价盘面溢价已基本修复完成，晚间缩量震荡调整。当前油市交易继续重回基本面和宏观层面，晚间EIA数据显示，上周美国原油库存超预期下降，汽油和柴油库存也均出现下降，但消化原油溢价风险之后，油市供应过剩压力限制了油价涨幅。整体来看，预计油市短期将维持震荡修复思路，未来重点关注下周美伊谈判以及7月6日OPEC会议召开新一轮增产计划。

【黑色金属】夜盘螺纹热卷震荡偏弱。宏观方面，原油大幅回落，对煤炭、焦煤焦炭价格支撑减弱。但国内6-8月电煤月均需求或有18%左右的环比增长，对煤炭、双焦形成一定支撑。目前钢厂利润偏高，日均铁水产量超242万吨。但钢材出口较好，2025年5月钢材出口量达1058万吨，创年内新高，环比增长1.15%，同比增速11.5%，较前值减少1.9个百分点；1-5月累计出口4847万吨，同比增加8.9%。预计短期钢价震荡运行。

【农产品】夜盘双粕延续跌势，油脂有所反弹，豆油、棕榈油收涨。巴西国家能源政治委员会消息，巴西将生物柴油在柴油中的强制掺混比例从14%上调至15%。当前油脂自身基本面对价格提振有限，油脂主要驱动来源于地缘政治与生柴政策，波动较大注意风险控制，操作上建议暂时观望。因美豆产区天气改善，CBOT大豆持续走弱，带动双粕走低，关注六月底的USDA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

华鑫研究

