



华鑫期货每日晨报

2025年06月27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、国家发改委举行新闻发布会介绍，将在7月下达今年第三批消费品以旧换新资金。随着存量政策加快落地见效，新的储备政策陆续出台实施，有信心、有能力把外部冲击的不确定性和不利影响降到最低，推动经济持续健康发展。
- 2、香港特区政府发表《香港数字资产发展政策宣言2.0》明确，未来的数字资产交易、托管等服务，将进行牌照化管理。《政策宣言2.0》提出，将代币化政府债券发行常规化，并推动贵金属、有色金属及可再生能源等领域的多元应用。同时，稳定币发行人发牌机制将于8月1日实施。

资本市场

1、昨日A股与港股市场

周四A股震荡走低，创新药板块调整，军工、稳定币题材逆势走强；银行板块延续强势表现，工行、建行、中行、农行、交行等14只银行股股价刷新历史新高。截止收盘，上证指数跌0.22%报3448.45点，深证成指跌0.48%，创业板指跌0.66%，市场成交额1.62万亿元。

恒生指数收跌0.61%报24325.40点，结束四日连涨，恒生科技指数跌0.26%，恒生国企指数跌0.63%。医药股领跌，券商股冲高回落；周六福上市首日涨超25%。南向资金净买入额52.86亿港元。

2、昨日美股与汇率

美国三大股指全线收涨，道指涨0.94%，标普500指数涨0.8%，纳指涨0.97%。耐克、卡特彼勒涨超2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨1%，脸书、亚马逊涨逾2%。中概股涨跌不一，禾赛科技涨超19%，比特数字跌逾15%。特朗普计划提前选定下任美联储主席，强化了市场对降息的预期。

美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌6.74个基点报3.711%，3年期美债收益率跌6.72个基点报3.681%，5年期美债收益率跌5.13个基点报3.794%，10年期美债收益率跌5.09个基点报4.240%，30年期美债收益率跌3.19个基点报4.799%。市场对美债的需求增加，尤其是在通胀回落和经济前景不明朗的背景下，投资者更倾向于配置美债，从而压低收益率。

纽约尾盘，美元指数跌0.41%报97.30，非美货币多数上涨。欧元兑美元涨0.35%报1.1701，英镑兑美元涨0.47%报1.3728，澳元兑美元涨0.50%报0.6546，美元兑日元跌0.60%报144.3985，美元兑加



元跌0.63%报1.3640，美元兑瑞郎跌0.57%报0.8003，离岸人民币对美元涨83个基点报7.1637。地缘政治缓和，非美货币走强。

■ 商品相关信息

上海黄金交易所正式启用在香港设立的国际板指定仓库，并上线在香港交割的黄金交易合约，首日多家中外机构顺利达成交易。

国际油价窄幅震荡，美油主力合约收涨0.46%，报65.22美元/桶；布伦特原油主力合约涨0.41%，报66.70美元/桶。美国原油库存超预期下降支撑油价，但中东局势缓和限制涨幅。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。。

■ 策略参考和回顾

【期指】周四A股主要指数冲高回落，上证收跌0.22%，深成指收跌0.48%，创业板收跌0.66%，北证50收跌0.91%，科创50跌0.57，平均股价跌0.48%。全市场成交总额16231亿元，缩量163亿元，全市场超3600只个股下跌。部分银行股如工农中建交邮等再创新高。各期指怕中均冲高，收盘小幅下跌。隔夜美股三大指数均创阶段新高，其中标普和纳指临近历史高点，而纳指100指数再创历史新高。同期美元指数再创阶段新低，数据显示美国第一季度实际GDP终值年化环比下降0.5%，降幅高于预期的下降0.2%，三年来首次出现萎缩。个人消费终值大幅下调至仅增长0.5%，创下自新冠疫情爆发以来的最弱季度表现。部分美联储官员偏鸽言论，市场对未来美联储降息预期继续增强。昨日国内AH股市场虽然调整，但上升趋势未变，继续延续多头思路，期指方面，IH+IM组合，兼具稳定和弹性。

【贵金属】黄金昨夜震荡偏强，沪金主力收于774.06，涨幅为0.12%，沪银主力收于8821，涨幅为0.88%。美国官员表示7月9日并不是抢出口关税的截止日期，可能会随情况延长条约的时间，受此消息影响，美国大盘维持涨势，乐观情绪存在。同时，昨日公布的失业金领取数据表示企业虽减少招聘但未大规模裁员，劳动力市场小幅降温。美国个人消费数据也创下疫情以来最弱表现，小幅提振降息预期，多位美联储官员表态不一，更多官员仍表示需要有足够的空间来观察经济走向，然后再考虑是否调整降息的立场。受乐观情绪影响以及避险情绪下降，黄金的上行动力不如白银，白银的弹性向上则给予更多想象。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，可单边看多白银。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】夜盘美元指数再创新低，市场对美联储降息预期增强，有色普涨。沪铜高开高走，总持仓增加超过2万手，主力8月合约临近8万整数关；沪铝交易节奏基本与铜相似，高开高走，突破阶段高点，持仓总量增加超过1.1万手；铅锌均阶段新高；镍小幅反弹，锡高开高走，创4月初以来新高。大部分有色处于持续降库，叠加近期宏观转暖和美元走弱，有色整体处于易涨难跌局面，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】夜盘焦煤焦炭强势上涨带动螺纹热卷收涨。昨日临汾古县地区安全检查趋严，据上海钢联最新调研，当地除前期因换皮带原因停产2个煤矿外暂无新增停产，但受安全检查影响，部分煤矿与洗煤厂已暂停拉运。古县有效在产煤矿9座合计产能690万吨，日产原煤仅1.37万吨。国内6-8月电煤月均需求有18%左右的环比增长，对煤炭、双焦形成价格支撑。目前钢厂利润偏高，日均铁水产量超242万吨，炉料需求旺盛，关注逢高做空钢厂利润策略。9-10月是钢材需求旺季，预计钢价震荡偏强运行。

【农产品】夜盘双粕跌幅收窄，三大油脂集体收涨。USDA周度干旱报告显示，美豆产区干旱面积较上周有所减少。美豆产区天气持续改善，CBOT大豆持续弱势。国内大豆到港量持续增加，供应压力或限制价格上方空间，关注6月底的美豆种植面积报告。原油跌势收窄，加上巴西生柴政策利好豆油，豆油再次突破8000关口，油脂整体止跌企稳，短期内或维持区间震荡走势。



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

