



华鑫期货每日晨报

2025年8月11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、国家统计局发布数据显示，7月CPI环比由上月下降0.1%转为上涨0.4%，同比持平，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.8%，涨幅连续3个月扩大。7月PPI环比下降0.2%，环比降幅比上月收窄0.2个百分点，同比下降3.6%，降幅与上月相同。国家统计局解读称，CPI环比涨幅略高于季节性，核心CPI同比持续回升；CPI同比持平，主要受食品价格较低影响。PPI环比降幅收窄，一是季节性因素叠加国际贸易环境不确定性影响部分行业价格下降，二是国内市场竞争秩序持续优化带动相关行业价格降幅收窄。PPI同比降幅与上月相同，一是产业转型升级带动相关行业价格同比回升，二是内需潜力持续释放拉动部分行业价格同比上涨。
- 2、宇树科技创始人王兴兴在2025世界机器人大会上表示，正在推动中规中矩的上市流程；当机器人能大量干活时，没准可以考虑“收税”；机器人能大量干活的时代到来，大概率不会超过十年；人形机器人ChatGPT时刻快的话未来一两年或2-3年有可能实现；“具身智能机器人模型”落后AI大模型一到三年；未来几年全行业人形机器人出货量有望每年翻番；过去几年业绩50%来自海外市场。
- 3、白宫正考虑邀请乌克兰总统泽连斯基前往阿拉斯加，目前，白宫正专注于筹备普京总统提出的美俄首脑双边会面。乌克兰政府尚未对此置评。此前，美国总统特朗普发文称，将与俄罗斯总统普京于8月15日在阿拉斯加州举行会晤。这将是4年来美俄领导人首次线下会晤。

资本市场

1、上周五A股与港股市场（按前结算价）

周五A股窄幅整理，新疆基建股午后掀涨停潮，超级水电站、脑机接口、商业航天概念走强，AI智能体概念股集体回调，PEEK材料指数大跌。截至收盘，上证指数跌0.12%报3635.13点，深证成指跌0.26%，创业板指跌0.38%，市场成交额1.74万亿元。

香港恒生指数收盘下跌0.89%报24858.82点，恒生科技指数跌1.56%，恒生中国企业指数跌0.96%。半导体产业链领跌，消费电子、AI应用、机器人题材走弱，有色金属、建筑等行业逆势走强。南向资金净买入62.71亿港元。



2、上周五美股、美债与美元

美国三大股指全线收涨，道指涨0.47%，标普500指数涨0.78%，纳指涨0.98%，创收盘新高。苹果涨超4%，思科涨逾2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨1.52%，谷歌、特斯拉涨超2%。中概股涨跌不一，新蛋涨超34%，联掌门户跌逾9%。本周，道指涨1.35%，标普500指数涨2.43%，纳指涨3.87%。分析认为，美股上涨主要受市场对特朗普关税政策的支持预期，以及部分科技巨头业绩改善带来的提振作用。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨3.45个基点报3.762%，3年期美债收益率涨4.17个基点报3.731%，5年期美债收益率涨4.15个基点报3.833%，10年期美债收益率涨3.49个基点报4.287%，30年期美债收益率涨2.53个基点报4.853%。分析认为，特朗普提名斯蒂芬·米兰为美联储理事及市场对关税引发通胀的担忧影响，叠加近期国债拍卖需求疲软，推高长端利率。

纽约尾盘，美元指数涨0.18%报98.27，非美货币多数下跌。欧元兑美元跌0.20%报1.1641，英镑兑美元涨0.04%报1.3449，澳元兑美元跌0.04%报0.6521，美元兑日元涨0.40%报147.7360，美元兑加元涨0.07%报1.3756，美元兑瑞郎涨0.22%报0.8084，离岸人民币对美元跌85个基点报7.1890。

■ 商品相关信息

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.13%报 3458.2 美元/盎司，本周累计上涨 1.72%，COMEX 白银期货涨 0.56%报 38.51 美元/盎司，本周累计上涨 4.28%。特朗普提名激进派进入美联储理事会引发政策担忧，同时美国实施新关税政策，加剧市场不确定性，推升避险需求。

伦敦基本金属涨跌参半，LME 期铜涨 0.86%，本周累计上涨 1.43%；LME 期锌涨 0.75%，本周累计上涨 3.92%；LME 期铝涨 0.19%，本周累计上涨 1.91%；LME 期镍跌 0.02%，本周累计上涨 0.85%；LME 期铅跌 0.3%，本周累计上涨 1.62%；LME 期锡跌 0.39%，本周累计上涨 0.68%。基本金属市场受到美联储政策和关税影响显著。

■ 策略参考和回顾

【期指】周五A股各主要指数均调整。上证收跌0.12%，深证成指跌0.26%，创业板指跌0.38%，科创50跌1.39%，北证50跌1.22%。全A成交总量17363亿元，缩量1162亿元。全A平均股价跌0.53%。IC小幅收涨，IM、IH和IF均小幅收跌。周五美股三大指数全线上涨，美国三大股指全线收涨，道指涨0.47%，标普500指数涨0.78%，纳指涨0.98%，均创下了收盘新高。



A 股市场板块延续轮动，上周五芯片和医药调整较大，而水电、新疆基建、钢铁等表现较强。政策预期强、国内经济稳定以及外围缓和等因素共振，国内权益类市场有望延续强势，维持期指做多，IM 未来将维持高弹性。

【有色】周五夜盘有色分化。沪铜高开高走，主力合约一度突破 79000 大关，持仓总量恢复，智利国家铜业 Codelco 公司称，该公司暂停全球最大地下铜矿 El Teniente 与第三方工人的合同，暂停期至少持续到 8 月 13 日，该公司正寻求批准该矿前期发生的坍塌事故后重新开放是个区域，该消息面对铜价有所提振。

氧化铝与铝窄幅波动；铅锌震荡上行；镍小幅反弹，锡震荡下行。近期美元整体走势偏弱，对有色价格影响偏多，而具体交易方面，近期多关注持仓恢复的品种。

【贵金属】黄金夜盘震荡偏强，沪金主力收于 786.8，涨幅为 0.12%，沪银主力收于 9279，涨幅为 0.02%。美降息预期持续发酵，贵金属仍有巨大向上空间。短时间黄金震荡偏强，维持低吸策略。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，其中的过程或有反复，造成黄金震荡格局，关注本周的美国 7 月 CPI、PPI。

【原油】周五油价延续下跌走出七连跌，完全回吐了风险溢价后，目前盘面已到 7 月以来震荡区间支撑位。周五特朗普在社交平台发布，将于 8 月 15 日与俄总统普京在阿拉斯加州举行会晤，讨论乌克兰危机。从周末消息来看，俄乌停火协议初步形成框架，后续需关注措施能否落地。本周美国将公布 7 月份 CPI 报告，零售销售数据，三大机构月报以及周五的“川普会”。若通胀数据高于预期，可能会削弱市场对降息的乐观预期。从目前市场预期来看，对原油市场利多可能性不太大，市场仍处于多空交织，本周油价或将持续震荡。近期重点关注美俄会谈情况，三大机构月报以及美国汽油消费去库情况。

【黑色金属】周五夜盘螺纹热卷双焦震荡偏弱，铁矿收小阳线。当前日均铁水产量保持在 240 万吨高位，钢厂对铁矿需求较好，焦炭第五轮提涨已全面落地，预计或有第六轮提涨，焦炭 2509 合约升水现货 50 元/吨左右，焦煤 2601 合约升水现货 200 元/吨左右，焦煤升水较大，国内煤矿略有减产，预计钢材价格短期震荡整理，长期价格走势取决与反内卷及限产政策的执行情况。

【农产品】周五夜盘油粕延续震荡调整走势，豆粕、豆油 01 合约成为主力合约。对于 01 合约来说，远端大豆供应的不确定性或给予价格支撑，操作上维持以低多为主，关注后续中美贸易



政策变化。MPOB 将于今日中午公布 7 月供需报告，当时市场预期 MPOB7 月供需报告马棕油库存预计比 6 月增长 10.8%至 225 万吨，产量将环比增加 8%至 183 万吨，出口量预计增加 3.2%至 130 万吨。市场预期报告或中性偏空，等待报告指引。



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

