



华鑫期货每日晨报

2025年8月13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、中美双方发布《中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明》。美方承诺继续调整对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征关税的措施，自8月12日起继续暂停实施24%的对等关税90天。中方自8月12日起继续暂停实施24%对美加征关税以及有关非关税反制措施90天。在不可靠实体清单方面，中方继续暂停4月4日公告相关措施90天，停止4月9日公告相关措施。
- 2、三部门联合印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》，明确2025年9月1日至2026年8月31日期间，符合条件的个人消费贷款可享受财政贴息。贴息范围包括单笔5万元以下消费，以及单笔5万元及以上的家用汽车、养老生育等重点领域消费。每人在同一家机构最高可享3000元贴息。
- 3、财政部等九部门印发《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》，明确对符合条件的餐饮住宿、健康、养老、托育、家政、文化娱乐、旅游、体育8类消费领域服务业经营主体贷款给予财政贴息。单户享受贴息的贷款规模最高可达100万元。
- 4、美国7月CPI同比持平于2.7%，低于预期的2.8%，环比则上涨0.2%符合市场预期。7月核心CPI同比上涨3.1%，高于预期的3%，创2月份以来新高。数据公布后，市场预计美联储在9月会议上降息的概率超过90%。
- 5、商务部初步裁定，原产于加拿大的进口油菜籽、原产于加拿大和日本的卤化丁基橡胶存在倾销，8月14日起对进口上述产品实施征收保证金的临时反倾销措施。商务部还决定，对原产于加拿大的进口豌豆淀粉进行反倾销立案调查。

资本市场

1、昨日A股与港股市场（按前结算价）

周二A股延续慢牛格局，三大指数均再创年内新高。半导体产业链爆发，CPO、GPU、光芯片概念强势领涨，稀土、培育钻石、PEEK材料概念跌幅居前，CRO、光伏等反内卷方向同步下挫。截至收盘，上证指数涨0.5%报3665.92点，深证成指涨0.53%，创业板指涨1.24%，市场成交额1.91万亿元。

香港恒生指数涨0.25%报24969.68点，恒生科技指数跌0.38%，恒生中国企业指数涨0.32%，大市成交2154.21亿港元。能源、金融行业涨幅居前，医药股普遍回调，AI概念股低迷。南向资金净买入94.5亿港元，快手遭大幅净卖出近24亿港元。



2、昨日美股、美债与美元

美国三大股指全线收涨，道指涨1.1%，标普500指数涨1.13%，纳指涨1.39%。其中，标普500指数、纳指均创历史新高。联合健康集团、高盛集团涨超3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨1.12%，脸书涨超3%，市值逼近2万亿美元，微软涨逾1%。中概股普遍上涨，腾讯音乐涨近12%，小牛电动涨超11%。最新消费者价格指数报告强化了市场对美联储几乎肯定会在9月降息的预期。

美债收益率涨跌不一，2年期美债收益率跌2.93个基点报3.727%，3年期美债收益率跌2.50个基点报3.703%，5年期美债收益率跌0.70个基点报3.824%，10年期美债收益率涨0.97个基点报4.291%，30年期美债收益率涨3.13个基点报4.882%。受CPI数据低于预期影响，市场对美联储降息预期升温，短端美债收益率下行；而长端收益率受经济前景改善和股市上涨影响小幅走高。

纽约尾盘，美元指数跌0.44%报98.07，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.49%报1.1673，英镑兑美元涨0.51%报1.3501，澳元兑美元涨0.24%报0.6530，美元兑日元跌0.20%报147.8595，美元兑加元跌0.04%报1.3772，美元兑瑞郎跌0.68%报0.8069，离岸人民币对美元涨107个基点报7.1856。

■ 商品相关信息

OPEC 发布最新月度报告，维持 2025 年全球原油需求增速预期在 129 万桶/日不变，但将 2026 年全球石油需求增速预期上调 10 万桶/日，至 138 万桶/日。同时下调了对美国及其他非 OPEC+产油国供应增长的预期。

EIA 短期能源展望报告显示，预计 2025 年布伦特原油均价为每桶 67.22 美元，此前预测为每桶 68.89 美元；预计 2025 年 WTI 价格平均为 63.58 美元/桶，而此前预测为 65.22 美元/桶。

■ 策略参考和回顾

【期指】周二 A 股继续整体上行，三大指数均创本轮新高。上证收涨 0.50%，日线呈 7 连阳，深成指涨 0.53%，创业板涨 1.24%，科创 50 指数上涨 1.91%，北证 50 指数上涨 0.62%。全 A 平均股价上涨 0.26，全 A 成交总量 19052 元，放量 553 亿元，个股跌多涨少，超 3100 只个股下跌。期指全线上扬，涨幅在 0.3-0.6%，各期指涨幅排名：IH>IC>IF>IH。美国 7 月 CPI 同比持平于 2.7%，低于预期的 2.8%，环比则上涨 0.2%符合市场预期，美国三大股指全线收涨，道指涨 1.1%，标普 500 指数涨 1.13%，纳指涨 1.39%。其中，标普 500 指数、纳指均创历史新高。



最新消费者价格指数报告强化了市场对美联储几乎肯定会在9月降息的预期，美元指数跌至98整数关。我国权益类市场保持活跃，昨日农行再创新高，午后寒武纪大涨并封于20%涨停，带动了整体芯片板块的上行。政策预期强、国内经济稳定向暖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】夜盘美元下行，提振整体有色。沪铜高开高走，创三周以来新高，持仓总量恢复；氧化铝高开后窄幅波动，而沪铝高开高走，交易节奏与沪铜基本一致，持仓总量恢复明显；铅锌和锡镍均震荡上行。目前整体宏观情绪和外围环境利于有色整体上行，在持仓恢复的背景下，有色易涨难跌，重点关注基本面较好的几个有色品种，如铜、铝、锌和锡。

【贵金属】黄金夜盘震荡偏弱，沪金主力收于776.28，跌幅为0.11%，沪银主力收于9205，涨幅为0.39%。美国7月CPI数据温和，巩固了市场对美联储9月降息的预期，美股继续向上，美债美元走软，中美和谈削弱部分降息预期，自2025年8月12日起再次暂停实施24%的关税90天。美股强势或导致资金流入风险资产，暂时抑制黄金的上行，贵金属仍有巨大向上空间。对黄金维持低吸策略。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。

【原油】油价在周一小幅回调后，周二继续延续下跌，隔夜盘面在美国CPI数据及EIA、欧佩克公布月报后继续走弱到7月以来震荡区间支撑位。昨日有市场消息称，2025年前四个月，印度石油消费量同比下降了0.5%，是二十多年来第二次出现季节性下降（第一次出现在2020年第一波疫情期间），这也侧面反映美国对印度加征关税，将间接削弱印度石油消费。昨晚公布美国7月CPI数据与上月持平，低于预期，但核心CPI略超市场预期。欧佩克公布8月月报下调明年非欧佩克+原油增量，上调明年需求预期，但市场对此报告反应并不太敏感，盘面继续延续下跌；凌晨EIA公布月报短期下调了油价预期，上调了供应和需求预期，并对2026年油价判断更为悲观。当前盘面在小幅调整后再度转跌，且多头在减仓中空头在逐步加仓，短期多空双方转换，不过油价可能会借中美会晤来修复前期超跌，预计油价回弹幅度有限。接下来重点关注本周“川普会”结果，在未出现超级利好驱动下，油价或继续延续弱势走势。

【黑色金属】周二夜盘螺纹热卷铁矿双焦震荡微跌。宏观方面，美方承诺对中国商品自8月12日起继续暂停实施24%的对等关税90天。中方自8月12日起继续暂停实施24%对美加征关税以及有关非关税反制措施90天，利多大宗商品。产业方面，近期应急管理部公布了新版《煤矿安全规程》，自2026年2月1日起施行。近期国家能源局发布核查通知，超能力生产煤矿一律责令停产整改，核查范围煤炭产量占全国93%，该核查通知逐步落地。截至上周五，



Mysteel 统计的中国 462 家动力煤矿山日产量较 7 月有所减少。当前钢厂日均铁水产量保持在 240 万吨高位，钢厂对炉料需求较好。山东个别焦化厂限产。9 月 3 号阅兵前煤矿可能加强安全检查，河北钢厂可能限产。随着反内卷及限产政策的执行，预计钢价震荡偏强。

【农产品】夜盘油粕延续强势。USDA8 月供需报告利好，其中全球大豆 2025/26 年度产量、期末库存均有所下调，新季美豆产量、库存均有所下调并低于市场预期，尤其是美豆种植面积环比减少 250 万英亩至 8090 万英亩。报告公布后美豆大幅上涨，预计对豆粕价格亦有所提振。昨日午后收盘后中对加反倾销初裁出炉，夜盘开盘后菜粕 01 合约涨停，多个合约触及涨停板，菜油一度涨超 6%，随后涨幅有所收窄，加菜籽进口对菜粕影响相对菜油更大。在多重利好因素的影响下，油粕或延续强势，操作上以低多为主，也可考虑卖出低行权价的看跌期权，同时买入高行权价的看涨期权。



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

