



华鑫期货每日晨报

2025年8月14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、据央行统计，今年前七个月，社会融资规模增量累计为23.99万亿元，比上年同期多5.12万亿元；人民币贷款增加12.87万亿元。7月末，M2同比增长8.8%，M1增长5.6%，社会融资规模存量增长9%。中国《金融时报》发文指出，受季节因素影响，信贷数据波动明显。但单月贷款读数通常不足以准确反映经济活跃程度，也难以完整体现金融支持实体经济的力度，分析经济金融形势时无需对单月数据过度关注，更不宜过度炒作单月信贷增量读数波动。
- 2、市场监管总局、工信部拟加强智能网联新能源汽车管理，强调企业应明确显示组合驾驶辅助系统的安全提示和使用说明，避免驾驶员将组合驾驶辅助功能视为自动驾驶功能使用。未经备案不得开展OTA升级活动。宣传中应当避免夸大宣传车辆驾驶性能，误导消费者以不合理的高速驾驶机动车。
- 3、央行等四部门详解两项贴息政策表示，这是财政金融协同支持提振消费的一次创新探索，将与正在实施的消费品以旧换新补贴等政策形成“组合拳”。政策到期后，相关部门还将开展效果评估，研究视情况延长政策期限，或扩大支持范围。
- 4、消息人士表示，美国总统特朗普将在俄美峰会期间向普京提议共同开发阿拉斯加的稀土矿产资源，并解除对俄罗斯飞机零部件的出口禁令。英国政府消息人士表示，此类激励措施“可被欧洲接受”。美国财政部长贝森特表示，如果美国总统特朗普与俄罗斯总统普京的会晤进展不顺利，美国可能会加大对俄制裁或征收次级关税。
- 5、美国能源部宣布采取行动确保美国关键矿产和材料供应链安全，并宣布拨款10亿美元用于矿产安全。

资本市场

1、昨日A股与港股市场（按前结算价）

周三A股放量走高，上证指数八连阳创2021年12月以来新高。盘面上，AI硬件端掀涨停潮，工业富联涨停续创新高；机器人、创新药、CPO、铜产业、光芯片概念领涨，煤炭开采、新疆振兴、鸡产业概念逆势下跌。截至收盘，上证指数涨0.48%报3683.46点，深证成指涨1.76%，创业板指涨3.62%创年内次高涨幅。市场成交额扩大至2.18万亿元，创年内次高。



香港恒生指数涨2.58%报25613.67点，逼近前期高点；恒生科技指数涨3.52%，创3个月最大涨幅；恒生中国企业指数涨2.62%；大市成交2840.41亿港元。消费、医药、科网股涨幅居前。南向资金逆势净卖出82.77亿港元。

2、昨日美股、美债与美元

美国三大股指全线收涨，道指涨1.04%，标普500指数涨0.32%，纳指涨0.14%。联合健康集团涨近4%，耐克涨超3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌0.31%，微软、脸书跌超1%。中概股普遍上涨，新蛋涨超24%，联掌门户涨逾18%。标普500指数、纳指续创收盘新高。美国财长贝森特呼吁美联储下月降息50基点的表态鼓舞部分投资者押注更大幅度的宽松举措。

美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌5.84个基点报3.668%，3年期美债收益率跌6.94个基点报3.633%，5年期美债收益率跌6.78个基点报3.756%，10年期美债收益率跌6个基点报4.231%，30年期美债收益率跌5.74个基点报4.824%。美国财长贝森特的降息言论以及市场对美联储可能连续降息的预期，推动美债收益率集体下跌。

纽约尾盘，美元指数跌0.28%报97.80，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.27%报1.1705，英镑兑美元涨0.57%报1.3578，澳元兑美元涨0.25%报0.6546，美元兑日元跌0.33%报147.3740，美元兑加元跌0.09%报1.3759，美元兑瑞郎跌0.19%报0.8054，离岸人民币对美元上涨40个基点报7.1815。

■ 商品相关信息

大商所：自8月15日交易时起，非期货公司会员或者客户在焦煤期货JM2601合约上单日开仓量不得超过1000手，在焦煤期货JM2509合约上单日开仓量不得超过500手，在焦煤期货其他合约上单日开仓量不得超过2000手；自8月18日交易时起，焦煤JM2601合约投机日内交易手续费费率调整为成交金额的万分之二。

郑商所发布风险提示函称，近期影响菜粕、菜油市场的不确定性因素较多，请各会员单位切实加强投资者教育和风险防范工作，提醒投资者理性参与，合规交易。

■ 策略参考和回顾

【期指】周三A股继续整体上行，三大指数再创本轮新高。上证收涨0.48%，突破去年9月24日高点，创2021年12月以来新高，深成指涨近2%，创业板涨超3%，科创50指数上涨0.74%，北证50指数上涨0.84%。全A平均股价上涨1.14%，全A成交总量21752亿元，放量2700亿



元。期指全线上扬，IM 和 IC 涨超均百点，期指涨幅排名：IM>IC>IF>IH。隔夜美国三大股指全线收涨，道指涨 1.04%，标普 500 指数涨 0.32%，纳指涨 0.14%，标普 500 指数、纳指续创收盘新高。同期纳斯达克金龙指数上涨超 2%，费城半导体指数创收盘历史新高。美国财长贝森特呼吁美联储下月降息 50 基点的表态鼓舞部分投资者押注更大幅度的宽松举措。昨日盘后，7 月重要金融数据公布，M1 和 M2 同步回升，M2 与 M1 剪刀差进一步收敛；政策性融资续增，但居民和企业贷款回落。政策预期强、国内经济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，维持期指中线做多，IM 未来将维持高弹性，做多同时也许注意风控。

【有色】夜盘有色整体回落。沪铜低开低走，测试 79000 整数关支撑，持仓小幅减少；沪铝跟随沪铜调整，周初的涨幅悉数抹去，氧化铝低开后窄幅震荡；锌弱势震荡，铅低开低走，跌去周初全部涨幅；锡镍震荡走低。有色短期调整，持仓恢复有限，显示主动性买盘不足，期价转如震荡，沪铜关注 78500-79000 支撑，上方阻力 79500-80000，沪铝关注 20300-20500 支撑，上方阻力 20800-21000。

【贵金属】黄金夜盘震荡偏强，沪金主力收于 777.1，涨幅为 0.11%，沪银主力收于 9318，涨幅为 1.12%。美股继续向上，美债继续走软，巩固市场对美联储 9 月降息的预期，美元走软。美股强势或导致资金流入风险资产，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】隔夜油价延续下跌，晚间 EIA 公布周报原油库存超预期累库，盘面在周报公布后刷新 7 月以来低点。“川普会”将于明日举行，当前市场继续关注会议能否顺利进行，晚间特朗普表示若第一次会晤顺利，将安排普京和泽连斯基进行第二次会晤，稍早贝森特发言称特朗普与普京会晤不顺利，制裁或二级关税可能会上调。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】周三夜盘螺纹热卷双焦低开后高走，整体收跌。大商所调整焦煤期货 JM2601 合约交易限额和手续费标准：自 2025 年 8 月 15 日交易时起，非期货公司会员或者客户在焦煤期货 JM2601 合约上单日开仓量不得超过 1000 手；8 月 18 日交易时起，投机日内交易手续费费率上调至成交金额的万分之二。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，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。焦煤 2601 合约升水现货较多。预计钢价短期震荡，中长期取决于限产和反内卷政策执行力度。

【农产品】夜盘油粕走势分化，菜油菜粕调整收跌。原油持续走弱，使得油脂多头情绪有所减弱，不过四季度油脂去库速度预计加快，在中加以及中美贸易政策的扰动下，远端菜籽以及大豆供应存在不确定性，操作上仍可考虑低多为主。在 USDA 报告利好的情绪下，CBOT 大豆延续涨势，期价创近一个多月来的新高，豆粕在美豆走强的影响下，延续震荡偏强走势。菜粕在多头获利平仓后回吐部分涨幅。在多重利好支撑下，油粕仍以偏强看待。



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

