



华鑫期货每日晨报

2025年8月15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、央行发布公告称，将于8月15日开展5000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月（182天）。叠加8月8日开展的7000亿3个月期买断式逆回购，本月央行买断式逆回购已累计超额续作3000亿元，有效注入中期流动性。同时，市场预计本月3000亿元MLF到期后，央行也可能加量续作。
- 2、美联储9月降息预期再度受挫。美国7月PPI同比飙升至3.3%，为今年2月以来最高水平，远超预期的2.5%；环比则上涨0.9%，为2022年6月以来最大涨幅。同时，旧金山联储主席戴利明确表示，反对在9月会议上实施50个基点的大幅降息，认为此举可能释放不必要的紧急信号。芝加哥联储主席古尔斯比也敦促美联储在通胀完全受控前不要“仓促”降息。
- 3、美国上周初请失业金人数下降3000人至22.4万人，低于预期，维持在2021年11月以来低位。前一周续请失业金人数降至195.3万人，略低于预期，但仍徘徊于2021年以来高位。

资本市场

1、昨日A股与港股市场（按前结算价）

周四A股冲高回落，上证指数盘中一度突破3700点，全天超4600股下跌。板块方面，CPO、电路板、军工信息化概念跌幅居前，稳定币、保险、GPU概念逆势走强。截至收盘，上证指数跌0.46%报3666.44点，深证成指跌0.87%，创业板指跌1.08%。市场成交额进一步放大至2.31万亿元。

香港恒生指数跌0.37%报25519.32点，恒生科技指数跌0.97%，恒生中国企业指数跌0.23%，大市成交2701.21亿港元。南向资金小幅净买入10.34亿港元，腾讯控股遭净卖出约12亿港元。

2、昨日美股、美债与美元

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.02%，标普500指数涨0.03%，纳指跌0.01%。3M公司跌超2%，家得宝跌逾1%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨0.42%，亚马逊涨超2%，谷歌涨0.49%。中概股多数下跌，万国数据跌超6%，BOSS直聘跌近5%。美国7月PPI环比升幅远超预期，显示通胀升温，削弱美联储9月降息预期，叠加部分财报表现不佳，导致市场情绪分化。



美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨5.58个基点报3.724%，3年期美债收益率涨6.39个基点报3.697%，5年期美债收益率涨5.90个基点报3.815%，10年期美债收益率涨5.61个基点报4.287%，30年期美债收益率涨4.83个基点报4.873%。美国PPI数据超预期，显示通胀压力回升，促使交易员上调对美联储降息幅度的预期，推动短端及基准国债收益率上行。

纽约尾盘，美元指数涨0.42%报98.21，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.49%报1.1648，英镑兑美元跌0.35%报1.3530，澳元兑美元跌0.76%报0.6496，美元兑日元涨0.25%报147.7465，美元兑加元涨0.44%报1.3819，美元兑瑞郎涨0.27%报0.8076，离岸人民币对美元跌8个基点报7.1823。

■ 商品相关信息

国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.76%报 3382.30 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.47%报 38.04 美元/盎司。美国财长贝森特呼吁美联储降息，强化市场宽松预期。美国 7 月 PPI 数据超预期显示通胀压力仍存，劳动力市场保持韧性，政策不确定性支撑黄金波动。

伦敦基本金属涨跌参半，LME 期镍跌 1.4%，LME 期锡跌 0.87%，LME 期铜跌 0.27%，LME 期锌涨 0.48%，LME 期铝涨 0.31%，LME 期铅涨 0.1%。美国 7 月 PPI 数据远超预期，环比涨幅创下三年新高，引发市场对美联储降息预期的重新评估。生产者端物价压力显著抬头可能沿产业链传导至消费端，这给基本金属市场带来不确定性。

■ 策略参考和回顾

【期指】周四 A 股除科创 50 以外，其他主要指数均冲高回落后收跌。截止收盘，上证指数收跌 0.46%，深成指收跌 0.87%，创业板收跌 1.08%，科创 50 指数上涨 0.57%，北证 50 指数收跌 1.99%。全 A 平均股价跌 1.55%，全 A 成交总量 23063 亿元，放量 1311 亿元，全市场超 4600 只个股下跌。期指分化，IM 和 IC 跌 0.8%左右，而 IH 涨近 0.5%，IF 较前变化不大。隔夜美股三大指数涨跌互见。昨日 A 股市场冲高回落，短期调整，但在政策预期强、国内经济向暖以及外围缓和等因素共振下，国内权益类市场有望延续中期强势，维持期指做多，但连续上涨后谨防震荡，可考虑 IC+IF 组合。

【有色】夜盘有色走势分化。沪铜小幅低开后反弹，仍仍受限于 79000 之下，持仓总量略减；沪铝低开高走，持仓总量小幅增加；铅锌高开后窄幅波动；小金属锡镍均震荡走低。夜盘阶段，美国 PPI 高于预期，美元指数回升，有色整体继续表现震荡，操作难度较大，近期继续关注持



仓恢复的品种，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】黄金夜盘震荡偏弱，沪金主力收于 774.54，跌幅为 0.55%，沪银主力收于 9197，跌幅为 1.31%。美 PPI 数据显示美国批发通胀意外强劲，部分压制降息预期上行，金银走软，比特币走低，美元反弹，美债收益率反弹，市场对于美联储 9 月降息的预期依然较为坚实。警惕美股回调造成的流动性紧缩抑制黄金价格，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】隔夜油价止跌缩量反弹。当前美俄谈判仍具不确定性，市场担心会议谈判不顺，部分资金在会议前清仓离场，叠加前期油价超跌，盘面有所反弹。“川普会”将于当地时间 11:30（北京时间凌晨 3:30）开始，倘若会议谈判顺利，将尽快安排第二次会晤，倘若谈判不顺利，美国将对俄实施制裁或二次关税，盘面或再度出现风险溢价推动油价走强。当前油价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】夜盘螺纹热卷窄幅震荡，铁矿双焦震荡偏强收涨。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。本周 Mysteel 统计 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 83.7%，环比减 0.2%，原煤日均产量 187.9 万吨，环比减 0.4 万吨，原煤库存 470.2 万吨，环比减 6.4 万吨，精煤日均产量 76.4 万吨，环比增 0.9 万吨，精煤库存 257.7 万吨，环比增 12.0 万吨。焦煤 2601 合约升水现货较多。预计钢价与炉料价格短期震荡，中长期取决于限产和反内卷政策执行力度。

【农产品】夜盘油脂油料集体收跌，菜系继续大幅调整，基本回吐反倾销落地后的涨幅。CONAB 发布的 8 月预测数据显示，预计 2024/25 年度巴西大豆产量达到 1.69657 亿吨，同比增加 14.8%，同时种植面积和单产也有同比增加。因投资者获利了结，CBOT 大豆有所回落，豆粕震荡走弱。印尼行业组织游说政府推迟实施 B50 计划，对棕榈油有所利空，棕榈油震荡走弱带动油脂偏弱。关注后续政策变化。



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

