



华鑫期货每日晨报

2025年08月18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我国7月经济“成绩单”出炉。7月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.7%，社会消费品零售总额同比增长3.7%。1-7月，全国固定资产投资同比增长1.6%，其中房地产开发投资下降12%。国家统计局表示，受多重因素影响，7月份部分经济指标有所波动，投资增长面临的压力是阶段性的。

2、央行发布第二季度货币政策执行报告提出，下一阶段要落实落细适度宽松的货币政策，把握好政策实施的力度和节奏，保持流动性充裕。把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，推动物价保持在合理水平。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，用好结构性货币政策工具，加力支持科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等。。

3、美国总统特朗普表示，将与乌克兰总统泽连斯基于8月18日下午在白宫会面。如果一切顺利，接下来将安排美国、俄罗斯、乌克兰三方领导人会晤。与此同时，欧盟委员会主席冯德莱恩、北约秘书长吕特、德国总理默茨、法国总统马克龙、意大利总理梅洛尼、英国首相斯塔默将于8月18日前往白宫，参与美国总统特朗普与乌克兰总统泽连斯基的会晤。特朗普在社交媒体上发文称，“在俄罗斯问题上取得重大进展”，并呼吁外界“拭目以待”。

资本市场

1、上周五A股与港股市场

周五A股低开高走，市场迎来普涨行情，逾4600只个股上涨，券商板块领涨，光伏、机器人、AI产业链全线爆发，银行板块调整。截至收盘，上证指数涨0.83%报3696.77点，深证成指涨1.6%，创业板指涨2.61%，市场成交额连续3日突破2万亿。上周，上证指数累计涨1.7%，深证成指涨4.55%；创业板指涨8.58%，创年内最大周涨幅。

港股三大指数震荡走低，恒生指数收盘跌0.98%报25270.07点；恒生科技指数下跌0.59%，恒生中国企业指数下跌0.98%，市场成交额超3100亿港元。中资券商股领涨，中资银行股跌幅居前。南向资金净买入358.76亿港元，创历史最高单日净买入纪录，阿里巴巴、腾讯控股、美团均获净买入超12亿港元。

2、上周五美股、美债与汇率



美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.08%，标普500指数跌0.29%，纳指跌0.4%。联合健康集团涨超12%，赛富时涨近4%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌0.34%，特斯拉跌超1%，英伟达跌0.86%。中概股多数上涨，迅雷涨超26%，禾赛科技涨近10%。上周，道指涨1.74%，标普500指数涨0.94%，纳指涨0.81%。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨1.6个基点，3年期美债收益率涨2.79个基点，5年期美债收益率涨1.9个基点，10年期美债收益率涨3.11个基点，30年期美债收益率涨4.46个基点。美国零售销售、制造业指数等经济数据强劲，市场对经济前景预期乐观，引发美债抛售，收益率随之上升。

纽约尾盘，美元指数跌0.36%报97.8509，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.48%报1.1704，英镑兑美元涨0.19%报1.3556，澳元兑美元涨0.18%报0.6508，美元兑日元跌0.39%报147.1630，美元兑加元持平报1.3819，美元兑瑞郎跌0.09%报0.8068，离岸人民币对美元跌68个基点报7.1891。

商品相关信息

证监会同意上海期货交易所胶版印刷纸期货和期权注册，以及燃料油、石油沥青、纸浆期权注册。

世界黄金协会发布报告称，7月，全球实物黄金ETF流入32亿美元，资产管理总规模增至3860亿美元，再创月末纪录新高。同时，7月总持仓增长23吨至3639吨，继续保持自2022年8月以来的最高月末水平。

国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌0.04%报3381.70美元/盎司，上周累计下跌3.14%，COMEX白银期货跌0.13%报38.02美元/盎司，上周累计下跌1.35%。

供需趋松叠加地缘溢价消退油价承压，美油主力合约收跌1.28%，报63.14美元/桶，上周跌1.16%；布伦特原油主力合约跌1.06%，报66.13美元/桶，上周跌0.69%。国际原油期货价格下跌，主要因供需格局趋松。美国商品期货交易委员会数据显示投机者所持NYMEX WTI原油净多头头寸创逾16年新低，反映需求担忧。

策略参考和回顾

【期指】上周五A股整体上涨，收复周日跌幅。上证涨0.83%，深证成指涨1.6%，创业板涨超2%，科创50指数上涨1.43%，北证50指数涨超3%。全A平均股价涨超2%。全A成交总量22728亿元，缩量334亿元，全市场超4600只个股上涨。期指普涨，IM和IC涨超2%，IF涨0.8%，IH涨超0.3%。周五美股三大



指数分化，道指小幅收涨，纳指和标普小幅收跌。周末“双普会”中美俄领导人都表示在结束乌克兰战争方面取得了进展，但并未达成具有里程碑意义的和平协议。该结果也基本符合市场预期，料对金融市场影响有限。周末中国人民银行表示，将继续落实落细适度宽松的货币政策，料8-9月，货币政策将实施降准降息的措施。在政策预期强、国内经济向暖以及外围缓和等因素共振下，国内权益类市场仍有望延续中期强势，维持期指做多，但连续上涨后谨防震荡，可考虑IC+IF组合。

【贵金属】黄金夜盘震荡偏弱，沪金主力收于775.08，跌幅为0.01%，沪银主力收于9217，涨幅为0.1%。美俄谈判，避险情绪走低，金银走软，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。关注鲍威尔在8月22日全球央行年会上的讲话。

【有色】周五夜盘交易时段，有色表现分化。沪铜低开后小幅冲高，收盘仍于79000之上，持仓总量减少4千余手，再创阶段新低；氧化铝高开后震荡，而沪铝低开低走，持仓总量减少接近9千手；铅锌均低开低走，持仓总量继续减少；锡镍小幅反弹。有色整体处于持仓下降，盘面难有趋势性交易机会，建议暂时观望，等待持仓总量的恢复。

【原油】上周五隔夜油价继续延续跌势。周末美俄领导人会晤后虽未达成实质性结果，但就俄乌停火问题达成初步达成共识，同时美国暂时收回了对俄二次加征关税和制裁问题。特朗普称希望美俄双方在未来能有良好且富有成效的会晤，并预计将很快再次与普京会晤。原油市场消费季节性旺季即将结束，供应压力或将再次压制盘面上涨。同时上周三大机构相继公布了月报，IEA和EIA8月报整体偏空，上调了2026年供应增量，下调了2026年需求增量；而欧佩克月报整体偏乐观。当前“川普会”会晤结果并未对油市提供利多消息，今日外盘原油小幅低开，盘面重心继续下移。而基本面依旧偏空，俄乌冲突地缘风险正逐步弱化，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】上周五夜盘螺纹热卷铁矿双焦窄幅震荡，收小阳线。宏观方面，央行发布2025年第二季度中国货币政策执行报告，报告提出，下一阶段，落实落细适度宽松的货币政策。地产方面，中国1至7月全国房地产开发投资同比下降12%，国内建筑钢需求较弱。产业方面，焦煤2601合约升水现货20%，升水幅度较大。根据近4年的历史数据统计，9月-10月电煤需求将较7-8月环比下降15-23%。当前钢厂日均铁水产量保持在240.7万吨的高位。如果短期钢铁与煤炭行业没有较大规模限产，预计钢价与双焦震荡整理。



【农产品】周五夜盘油粕集体收涨，棕榈油高开高走领涨油粕，期价再创阶段新高。马棕油出口数据好转，对价格有所提振。AmSpec和ITS数据显示，马来西亚8月1-15日棕榈油出口量分别环比增加21.3%和16.5%。菜系止跌企稳，四季度国内进口大豆、菜籽的供应均存在不确定性，远月买船较少导致供应缺口仍在，操作上仍维持以低多为主，关注后续中美、中加贸易政策的变化。



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

华鑫研究

