



华鑫期货每日晨报

2025年08月20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、财政部发布数据显示，7月份，全国一般公共预算收入20273亿元，同比增长2.6%，增幅为年内最高，其中，税收收入18018亿元，增长5%。今年前7个月，全国一般公共预算收入135839亿元，同比增长0.1%，累计增幅首次转正；支出160737亿元，同比增长3.4%。

2、人社部等五部门联合印发通知，明确自9月1日起，个人养老金新增患重大疾病、领取失业保险金、领取城乡最低生活保障金等3种领取条件，同时明确了具体的操作办法。参加人可以按月、分次或者一次性领取个人养老金。

资本市场

1、昨日A股与港股市场

周二A股缩量窄幅震荡，三大指数集体收跌，北证50则再创历史新高。板块方面，消费电子、CPO、白酒领涨，保险、PEEK材料、光刻机概念明显调整。截至收盘，上证指数跌0.02%报3727.29点，深证成指跌0.12%，创业板指跌0.17%，北证50涨1.27%，市场成交额2.64万亿元。

香港恒生指数跌0.21%报25122.9点，恒生科技指数跌0.67%，恒生中国企业指数跌0.3%，大市成交2782.18亿港元。东方甄选盘中一度涨近24%创新高，但随后股价大幅跳水，收盘跌近21%。南向资金大幅净买入185.73亿港元。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.02%，盘中一度创历史新高，标普500指数跌0.59%，纳指跌1.46%。家得宝涨超3%，宣伟涨逾2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌1.69%，英伟达跌超3%，脸书跌逾2%。中概股多数下跌，迅雷跌超10%，微博跌逾6%。科技股普遍下跌给大盘带来压力。美国将407类钢铁和铝衍生产品纳入关税清单。

美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌1.69个基点报3.738%，3年期美债收益率跌1.67个基点报3.706%，5年期美债收益率跌2.27个基点报3.819%，10年期美债收益率跌2.54个基点报4.306%，30年期美债收益率跌2.86个基点报4.905%。市场对美联储即将降息的预期增强及经济数据表现疲软。



纽约尾盘，美元指数涨0.12%报98.28，非美货币多数下跌。欧元兑美元跌0.13%报1.1647，英镑兑美元跌0.08%报1.3493，澳元兑美元跌0.57%报0.6455，美元兑日元跌0.12%报147.6755，美元兑加元涨0.47%报1.3869，美元兑瑞郎涨0.03%报0.8078，离岸人民币对美元跌4个基点报7.1882。

■ 商品相关信息

伦敦金属交易所（LME）香港交割仓正式揭牌。香港财政司司长陈茂波表示，在这里建立LME仓库，将让香港更有条件推动大宗商品以人民币计价和结算，提升人民币在国际金属交易中的使用和话语权。

郑州商品交易所相关负责人表示，正在稳步推进BPI指数期货等创新型品种研发。同时，积极推进包括PTA期权和对二甲苯、短纤、瓶片期货和期权等聚酯板块品种，作为特定品种整体对外开放。

国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌0.57%报3358.90美元/盎司，COMEX白银期货跌1.84%报37.33美元/盎司。美联储官员表态支持加密货币监管开放，美国加征钢铁铝关税或影响市场避险情绪，俄乌局势缓和削弱黄金避险需求。

地缘缓和预期打压原油需求，美油主力合约收跌1.12%，报62.00美元/桶；布伦特原油主力合约跌0.95%，报65.97美元/桶。国际油价下跌主要受美俄乌三方会谈预期影响，市场担忧对俄能源制裁可能放松。。

■ 策略参考和回顾

【期指】昨日A股整体冲高回落，除北证50和中证1000上涨，其他主要指数收跌。上证指数盘中再创本轮新高，午后震荡调整，收盘略跌，深成指跌0.12%，科创50跌1.12%，创业板跌0.17%，北证50涨超1.27%，平均股价上涨0.22%，成交总量26407亿元，缩量1685亿元。期指普跌，其中IH跌超1%，各期指跌幅排名：IH>IF>IC>IM。隔夜美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.02%，盘中创历史新高，标普和纳指分别跌0.59%和1.46%，英伟达跌超3%，脸书跌逾2%。昨日盘面冲高回落，短线受阻，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，但也需注意，股市连续上涨后也存在震荡调整可能，重视持仓管理和风险管理，可考虑IC+IF组合。

【贵金属】黄金夜盘震荡偏弱，沪金主力收于772.6，跌幅为0.36%，沪银主力收于9061，跌幅为1.65%。俄乌战争或迎来结束，欧洲军工股大跌，美股遭科技股拖累，比特币持续走低，原油下跌，



避险情绪走低，黄金走软，市场对于美联储9月降息的预期依然较为坚实，但当下缺乏有效驱动支撑黄金上涨，维持低吸策略。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。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】夜盘除沪锡以外，其他有色均下跌。沪铜低开低走，主力合约跌破78500，持仓总量小幅减少；沪铝交易节奏与沪铜相近，而氧化铝高开走低；铅锌震荡下行；镍弱势震荡，锡延续昨日白天盘的强势，继续反弹，但持仓总量未见增长。目前有色整体震荡偏弱，技术上，沪铜处于7月以来的收敛三角形中，建议等待。宏观方面，注意周末美联储鲍威尔讲话对美元的影响。

【原油】隔夜油价震荡走跌，回吐前一交易日涨幅。昨日特朗普成，正在安排普京和泽连斯基会面，但普京可能不想达成协议，不过美国暂时收回了对俄二次加征关税和制裁问题，整体对俄乌和谈预期偏乐观，冲突有望进一步缓和。凌晨API公布数据显示，原油库存去库超预期，数据公布后对盘面影响不大。昨晚商品市场情绪整体降温，短期来看，原油市场消费季节性旺季即将结束，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】夜盘螺纹热卷铁矿双焦下跌，双焦跌幅较大。临近9月3号阅兵，唐山部分钢厂收到限产通知，日均铁水影响或在10-14万吨左右。利空炉料。焦煤2601合约升水现货。当前日均铁水超240万吨，钢厂供给宽松，下半年或下降至230万吨以下。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%。短期钢材供给宽松，预计钢价与炉料偏弱运行。

【农产品】夜盘油脂油料集体调整走弱。ProFarmer公司作物巡查数据预计大豆结荚数均高于去年和三年均值，美豆丰产预期仍在，CBOT大豆震荡走弱，豆粕跟随美豆走弱。三大油脂集体调整走弱，豆油跌至近一周低点。原油价格持续偏弱也限制了油脂上涨空间，短期内油粕或维持震荡走势，但国内四季度大豆、菜籽的供应依然存在不确定性，操作上可考虑逢低多，关注后续中美、中加贸易政策变化以及生柴政策情况。



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

