



华鑫期货每日晨报

2025年08月21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、中国新一期LPR出炉，1年期为3.0%，5年期以上为3.5%，连续三月保持不变。业内专家普遍认为，LPR继续“按兵不动”，符合预期。从LPR报价机制看，近期央行多次开展公开市场操作，作为LPR定价基础的7天期逆回购操作利率为1.4%，并未发生变化，因此本月LPR继续维持不变。

2、国家主席习近平听取西藏自治区党委和政府工作汇报。他强调，西藏要持续深入抓好稳定、发展、生态、强边四件大事。治藏稳藏兴藏，首先是要保持西藏的政治安定、社会稳定、民族团结、宗教和顺。要有力有序有效推进雅下水电工程、川藏铁路等重大项目建设。

资本市场

1、昨日A股与港股市场

周三A股低开高走强势反弹，上证指数再创十年新高。全天近3700股飘红，半导体产业链强势爆发，GPU、服务器、白酒板块领涨，炒股软件、脑机接口、CRO概念调整。截至收盘，上证指数涨1.04%报3766.21点，深证成指涨0.89%，市场成交额2.45万亿元。

香港恒生指数涨0.17%报25165.94点，恒生科技指数跌0.01%，恒生中国企业指数涨0.08%，大市成交2852.86亿港元。泡泡玛特大涨12.54%，股价报316港元，总市值达到4244亿港元，再创历史新高。南向资金大幅净卖出146.82亿港元。

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0.04%，标普500指数跌0.24%，纳指跌0.67%。旅行者集团涨超2%，沃尔玛涨逾1%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌1.07%，苹果跌近2%，亚马逊跌逾1%。中概股涨跌不一，新蛋涨超23%，迅雷跌逾7%。投资者正在评估好坏参半的零售商业绩报告。美联储会议纪要显示内部分歧，大多数FOMC委员认为通胀风险甚于就业担忧。

美债收益率多数下跌，2年期美债收益率涨0.18个基点报3.739%，3年期美债收益率跌0.84个基点报3.697%，5年期美债收益率跌1.23个基点报3.806%，10年期美债收益率跌1.94个基点报4.287%，30年期美债收益率跌1.83个基点报4.887%。



纽约尾盘，美元指数跌0.03%报98.25，非美货币多数下跌。欧元兑美元涨0.04%报1.1651，英镑兑美元跌0.27%报1.3456，澳元兑美元跌0.32%报0.6434，美元兑日元跌0.25%报147.3070，美元兑加元涨0.05%报1.3875，美元兑瑞郎跌0.45%报0.8042，离岸人民币对美元上涨66个基点报7.1815。

■ 商品相关信息

证监会期货监管司副司长王颖指出，外部环境不确定因素越多，期货市场独特作用愈发凸显。证监会将推动液化天然气等重要能源品种上市，进一步完善商品指数体系，不断扩大期货及衍生工具覆盖面，稳步增加特定品种以及合格境外投资者可参与交易的境内期货期权品种范围。

美国大豆协会主席凯莱布·拉格兰致信美国总统特朗普表示，美国大豆种植户正面临“极大的”财务压力。随着收获季迅速到来，美国就大豆出口与中国越晚达成协议，美国豆农受到的冲击就越严重。

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.00%报3392.20美元/盎司，COMEX白银期货涨1.51%报37.90美元/盎司。英国7月CPI增速超预期，欧洲通胀数据分化，市场不确定性支撑贵金属表现。

美国库存骤降推高油价，美油主力合约收涨1.73%，报62.84美元/桶；布伦特原油主力合约涨1.76%，报66.95美元/桶。美国原油库存超预期下降601.4万桶推动油价上涨，缓解供应过剩担忧。

■ 策略参考和回顾

【期指】昨日A股整体上扬，其中科创50涨超3%领涨市场。其他指数，如上证指数收涨超1%，再创本轮新高，深成指收涨0.89%，创业板收涨0.23%，北证50收涨1.16%，平均股价上涨0.81%，全市场成交总额24484亿元，缩量1923亿元，超3600只个股上涨。期指普涨超1%，各期指涨幅排名：IC>IM>IF>IH。隔夜美股三大指数延续分化，道指小幅收涨，标普和纳指盘中大跌，尾盘大部收敛跌幅。昨日A股主要指数再创本轮新高，科技股保持活跃，寒武纪再创历史新高带动了芯片板块整体上扬。在政策强预期、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。

【贵金属】黄金夜盘震荡偏强，沪金主力收于776.8，涨幅为0.52%，沪银主力收于9160，涨幅为0.6%。黄金探底回升，美元走软，美股板块轮动，原油天然气价格回升，市场对于美联储9月降息的预期依然较为坚实，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】夜盘有色整体反弹。沪铜低开后小幅反弹，总持仓小幅减少；氧化铝高开后小幅反弹，并带动了沪铝小幅上涨；沪铅和沪锌小幅反弹；沪镍低开高走，沪锡窄幅震荡。近期有色处于震荡，日内波动区间趋窄，市场等待新的驱动力，宏观方面关注周末美联储鲍威尔讲话。

【原油】隔夜油价震荡反弹修复前期跌幅。昨天中午传出中国正在准备对石化和炼油行业进行重大改革，旨在淘汰落后产能，缓解石化产品过剩压力，该计划正在等待工信部最终批准，对原油来说将会抑制上游原油需求。晚间EIA公布数据显示，美国原油库存下降幅度远超预期，推动油价在反弹中继续上涨。除此之外，隔夜暂无其他驱动消息。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反弹收涨。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。临近9月3号阅兵，部分钢厂和焦化厂限产，九月上中旬限产或解除。当前焦煤2601合约升水现货。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%。上周上海钢联统计的247家钢厂日均铁水产量保持在240.66万吨的高位，未来铁水产量大概率下降至230万吨以下，短期钢材供给宽松，钢厂对炉料需求旺盛。预计钢价短期震荡，中长期价格走势取决于限产和反内卷政策执行力度。

【农产品】夜盘双粕震荡收跌，油脂走势分化，棕榈油、豆油收涨，菜油收跌。Amspec和ITS数据显示，马来西亚8月1-20日的棕榈油出口量分别环比增加17.5%和13.61%。马棕油出口数据好转给予价格支撑，同时9月份棕榈油出口税提高至10%，对市场有所提振。短期内油脂或延续震荡走势。ProFarmer公司作物巡查数据相对乐观，市场等待后续调查数据出炉。油粕操作上仍维持低多为主，关注后续贸易政策变化情况。



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

