



华鑫期货每日晨报

2025年08月22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、全社会用电量7月历史性突破万亿千瓦时大关，这在全球也属首次！国家能源局发布7月全社会用电量，达1.02万亿千瓦时，同比增长8.6%。新能源占比显著提升，风电、太阳能、生物质发电量快速增加，占比接近总量的四分之一。
- 2、据21世纪经济报道，规模高达5000亿元的新型政策性金融工具将出，重点投向新兴产业、基础设施等领域，具体包括数字经济、人工智能、低空经济、消费领域、绿色低碳、农业农村、交通物流、城市基础设施等，国家开发银行、中国农业发展银行、中国进出口银行等政策性银行参与其中。
- 3、国务院原则同意《中国（江苏）自由贸易试验区生物医药全产业链开放创新发展方案》，强调要开展首创性、集成式探索，推动生物医药全产业链集成创新发展。
- 4、国家外汇局决定，在上海、北京、天津、河北、江苏、浙江、安徽、福建、山东、湖北、广东、四川、宁波、厦门、青岛、深圳等16省市开展绿色外债业务试点，鼓励非金融企业将跨境融资资金用于绿色或低碳转型项目。。

资本市场

1、昨日A股与港股市场

周四A股冲高回落，小盘股调整幅度较大，热门题材全线下挫。截至收盘，上证指数涨0.13%报3771.1点，深证成指跌0.06%，创业板指跌0.47%，市场成交额2.46万亿元。板块方面，稳定币、网络安全、操作系统概念涨幅居前，液冷、CPO、电路板概念领跌。

香港恒生指数跌0.24%报25104.61点，恒生科技指数跌0.77%，恒生中国企业指数跌0.43%，大市成交2394.87亿港元。南向资金净买入74.61亿港元，腾讯控股、美团、小米集团分别获净买入18.71亿港元、13.91亿港元、12.74亿港元。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指小幅收跌，道指跌0.34%，标普500指数跌0.4%，录得五连跌，纳指跌0.34%。沃尔玛跌超4%，IBM跌逾1%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌0.43%，特斯拉、脸书跌超1%。中概股多数上涨，小赢科技涨超16%，小鹏汽车涨逾11%。投资者正等待鲍威尔即将在美联储年会上发表的讲话。



美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨4.19个基点报3.781%，3年期美债收益率涨3.92个基点报3.736%，5年期美债收益率涨3.49个基点报3.841%，10年期美债收益率涨2.92个基点报4.316%，30年期美债收益率涨2.14个基点报4.908%。市场对美联储政策独立性的担忧有所缓解，加上美欧贸易协定达成提振风险偏好，推动美债收益率上行。

纽约尾盘，美元指数涨0.41%报98.65，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.39%报1.1606，英镑兑美元跌0.32%报1.3413，澳元兑美元跌0.20%报0.6421，美元兑日元涨0.73%报148.3780，美元兑加元涨0.25%报1.3910，美元兑瑞郎涨0.57%报0.8087，离岸人民币对美元跌17个基点报7.1833。

■ 商品相关信息

库存骤降支撑油价上涨，美油主力合约收涨1.23%，报63.48美元/桶；布伦特原油主力合约涨1.14%，报67.60美元/桶。国际油价上涨主要受美国原油库存超预期下降推动，数据显示减少601.4万桶远超预期。

国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货跌0.15%报3383.5美元/盎司，COMEX白银期货涨0.87%报38.1美元/盎司。美欧达成贸易协定框架，涵盖农产品、工业品等多领域，可能缓解市场避险情绪。

■ 策略参考和回顾

【期指】周四A股主要指数走势分化，上证指数再创本轮新高，收盘上涨0.13%，深成指收跌0.06%，创业板收跌0.47%，科创50收涨0.09%，北证50收跌1.60%，平均股价跌0.61%，全市场成交总额24603亿元，放量119亿元。期指分化，IH和IF收涨，IC和IM收跌。隔夜美国三大股指小幅收跌，道指跌0.34%，标普500指数跌0.4%，录得五连跌，纳指跌0.34%。特斯拉、脸书跌超1%。中国金龙指数上涨超1%。投资者正等待鲍威尔即将在美联储年会上发表的讲话。昨日市场转入震荡，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，连续上涨后谨防震荡，可考虑IC+IF组合。

【贵金属】黄金夜盘震荡格局，沪金主力收于776.08，跌幅为0.01%，沪银主力收于9233，涨幅为0.81%。美国隔夜PMI数据公布，通胀压力担忧仍存，美联储官员称9月可能不降息，美债收益率以及美元反弹，原油天然气价格继续回升，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】夜盘有色分化。铜小幅高开后震荡，持仓总量小幅减少；沪铝高开高走，盘面强势，持仓总量增加超过1.3万手；沪锌窄幅震荡，沪铅小幅走高；沪锡和沪镍小幅走低。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】隔夜油价盘面继续延续反弹。自周三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，提振化工板块整体反弹，油价也受此影响修复前期跌幅。美国消费季节性旺季即将结束，库存也将从去库转为累库。本周俄乌问题暂无明显进展，市场仍在等待美俄乌领导人会晤相关动态。短期来看，在未出现超利好驱动下，油价上方空间相对有限，关注宏观及地缘消息扰动。

【黑色金属】夜盘螺纹低开高走，收小阳线。热卷低开低走，收跌。铁矿收小涨，双焦窄幅震荡。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。临近9月3号阅兵，根据上海钢联资讯，部分钢厂和焦化厂限产，九月上旬限产或解除。当前焦煤2601合约升水现货幅度较大。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%。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，短期铁矿与焦炭需求较好，焦炭第七轮提涨落地，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，预计钢价短期偏弱震荡，中长期价格走势取决限产和反内卷政策执行力度。

【农产品】双粕延续弱势，三大油脂集体走强。夜盘美豆、美豆油大幅上涨，带动国内油脂上涨。市场预期美国环保署将就小型炼油厂的生物燃料豁免积压申请作出裁决，加剧油脂市场波动，关注后续进展情况。双粕市场利多驱动有限，豆粕盘中跌破3100关口，菜粕跟随豆粕走弱，当前大豆到港量较为充裕，豆粕库存处于相对高位，但四季度大豆、菜籽供应存在不确定性，关注后续中美、中加贸易政策变化。



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

华鑫研究

