



华鑫期货每日晨报

2025年8月26日

内容:

- 华鑫早间头条
- 今日提示
- 商品相关信息
- 策略参考



■ 华鑫早间头条

宏观与产业

1、上海出台楼市新政“组合拳”：符合条件的家庭外环外购房不限套数，成年单身按照居民家庭执行住房限购政策；绿色建筑公积金贷款额度上浮15%，公积金落实“又提又贷”政策；房贷利率层面则不再区分首套和二套房；房产税征收层面也迎来微调，本地和外地户籍政策口径更为一致。

2、中办、国办印发《关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见》明确，碳市场是利用市场机制积极应对气候变化、加快经济社会发展全面绿色转型的重要政策工具。到2030年，基本建成以配额总量控制为基础、免费和有偿分配相结合的全国碳排放权交易市场，建成全国温室气体自愿减排交易市场。

资本市场

1、A股与港股市场

A股三大指数单边上行，均创下阶段新高，上证指数剑指3900点，市场成交额近3.2万亿元，创历史次高。算力硬件股保持强势，CPO、GPU方向领涨。大消费、房地产、卫星导航、稀土永磁等表现强势。截至收盘，上证指数涨1.51%报3883.56点，深证成指涨2.26%，创业板指涨3%，科创50涨3.2%。

香港恒生指数收盘涨1.94%报25829.91点，创近四年新高；恒生科技指数涨3.14%，恒生中国企业指数涨1.85%。市场成交额达3696.98亿港元，较前一交易日显著放大。南向资金净卖出13.76亿港元，小米集团、中芯国际分别遭净卖出15.25亿港元、8.11亿港元。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指全线收跌，道指跌0.77%，标普500指数跌0.43%，纳指跌0.22%。默克跌超2%，安进跌逾1%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨0.26%，特斯拉涨近2%，谷歌涨超1%。中概股涨跌不一，大全新能源涨超4%，新蛋跌逾15%。投资者等待本周晚些时候公布的英伟达财报与PCE价格指数报告。



美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨0.82个基点报3.715%，3年期美债收益率涨1.12个基点报3.667%，5年期美债收益率涨1.04个基点报3.780%，10年期美债收益率涨0.78个基点报4.269%，30年期美债收益率涨0.41个基点报4.885%。市场对降息的预期有所降温。

纽约尾盘，美元指数涨0.74%报98.44，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.87%报1.1622，英镑兑美元跌0.54%报1.3455，澳元兑美元跌0.12%报0.6484，美元兑日元涨0.54%报147.7345，美元兑加元涨0.23%报1.3860，美元兑瑞郎涨0.56%报0.8058，离岸人民币对美元涨131个基点报7.1581。

■ 今日提示

04:30 美国上周API原油库存

■ 商品相关信息

1、商品相关信息：

据Mysteel，河南省内焦企于8月25日-9月3日实行自主限产，初步预估限产幅度20-35%，目前已有部分企业执行30%-35%的限产，其他企业也将陆续限产。

国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌0.23%报3410.70美元/盎司，COMEX白银期货跌1.29%报38.55美元/盎司。美联储官员暗示可能调整货币政策工具，欧美贸易政策博弈持续，市场对美联储降息预期升温。

地缘冲突叠加库存下降推升油价，美油主力合约收涨1.70%，报64.74美元/桶；布伦特原油主力合约涨1.41%，报68.17美元/桶。国际油价延续上涨，乌克兰袭击俄罗斯炼油厂引发供应风险，叠加OPEC+持续取消减产措施但需求仍具韧性。

印度7月份原油进口量环比下降8.7%，至1856万吨，为2024年2月以来的最低水平。

■ 策略参考和回顾

【期指】周一A股各主要指继续上涨，上证指数上涨1.51%，临近3900点，深成指涨超2%，科创50和创业板指均涨超3%，北证50盘中回落，尾盘收涨0.23%，平均股价上涨1.55%，全市场成交总额31770亿元，为历史第二大量，全市场超3300只个股上涨。期指方面，IH和IF涨超2%，IC和IM涨超1%，期指涨幅排名：IF>IH>IC>IM。隔夜美股三大指数全线收跌，道指跌0.77%，标普500指数跌0.43%，



纳指跌0.22%。特斯拉涨近2%，英伟达涨1%。在国内政策强预期、国内经济向暖以及外围缓和等因素共振下，国内权益类市场持续保持强势，中期维持期指做多，但短期连续上涨后谨防震荡。

【有色】夜盘有色多震荡。沪铜低开高走后窄幅震荡，盘面减仓；沪铝交易节奏与沪铜基本同步，持仓总量减少，同期氧化铝震荡小跌；沪锌震荡小跌，沪铅小幅周高；沪锡和沪镍均窄幅波动。夜盘期间，美元反弹，限制了有色整体表现，市场未能延续周一白天盘的强势。短期注意沪铜79800-80000阻力，沪铝20800-21000阻力，同时持仓总量是否保持恢复也是期价能否上行的的重要参考指标。

【贵金属】黄金夜盘震荡偏强，沪金主力收于779.92，涨幅为0.13%，沪银主力收于9348，涨幅为0.04%。美元反弹，即将收复鲍威尔讲话以来美元的跌幅，鲍威尔的偏鸽讲话利多因素正被市场逐渐消化。原油价格走高，虚拟货币走低。策略上，对黄金维持低吸策略。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。

【黑色金属】夜盘螺纹热卷铁矿双焦窄幅震荡，微跌。产业方面，根据上海钢联数据，本周247家钢厂日均铁水产量240.75万吨，铁水产量保持在高位，钢厂对铁矿和焦炭需求较好。焦炭开启第8轮提涨。焦煤2601合约升水现货，炼焦煤线上流拍增多，成交降价比例增多，部分煤种价格回调。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，预计钢价短期震荡，RB2510在日线60日均线有强支撑，钢价中长期价格走势取决限产和反内卷政策执行力度。

【原油】隔夜油价延续反弹。当前俄乌和谈暂未取得进展的迹象，近日特朗普表示如果普京和泽连斯基不举行会晤，可能会有“严重后果”，预计美国对俄石油产业的制裁仍面临不确定性，地缘风险溢价继续升温。上周美联储主席鲍威尔年会讲话偏鸽，美联储降息预期升温，油价由此上涨。短期来看，油价受情绪推动影响反弹修复，多空博弈激烈，但基本面仍整体中性偏空，关注宏观及地缘消息扰动。

【农产品】夜盘双粕延续分化走势，菜粕收跌。USDA周度作物生长报告显示，截止到8月24日当周，美豆优良率为69%，高于市场预期和往年同期的67%，加上美豆出口担忧，CBOT大豆震荡收跌。油脂走势分化，棕榈油震荡走弱，菜油、豆油走强。AmSpec和ITS数据显示，马来西亚8月1-251日棕榈油出口量分别环比增加16.4%和10.9%。马棕油出口数据继续好转，但市场担心高价可能抑制未来需求，马棕油震荡收跌。近期美生柴政策扰动较大，操作上谨慎追高，关注后续政策情况。



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

