



华鑫期货每日晨报

2025年8月27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、国务院发布深入实施“人工智能+”行动意见。意见明确，到2027年，率先实现人工智能与6大重点领域广泛深度融合，新一代智能终端、智能体等应用普及率超70%，智能经济核心产业规模快速增长；到2030年，我国人工智能全面赋能高质量发展，新一代智能终端、智能体等应用普及率超90%，智能经济成为我国经济发展的重要增长极。

2、美国总统特朗普称，美国同欧盟、日本、韩国的贸易协议已经完成。特朗普还表示，他将很快对进口家具征收“很高”的关税，此项关税将“很快”实施。希望振兴北卡罗来纳州和南卡罗来纳州的家具制造业。他暗示可能征高达200%的关税，称100%或200%的关税将阻止别国占据在家具行业占据主导地位。

资本市场

1、A股与港股市场

A股全天缩量窄震，三大指数涨跌不一。稀土、CRO、GPU等热门题材出现调整，华鲲振宇、鸡肉、消费电子等板块走强。截至收盘，上证指数跌0.39%报3868.38点，终结4连涨；深证成指涨0.26%，创业板指跌0.76%。市场成交额2.71万亿元，上日成交3.18万亿元。

香港恒生指数收盘跌1.18%报25524.92点，恒生科技指数跌0.74%，恒生中国企业指数跌1.07%。科网股多数回调，金融、地产行业普跌；黄金股逆势走强。大市成交3178.71亿港元，南向资金净买入165.73亿港元，盈富基金、恒生中国企业分别获净买入65.46亿港元、17.8亿港元，中芯国际则遭净卖出9.83亿港元。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指小幅收涨，道指涨0.3%，标普500指数涨0.41%，纳指涨0.44%。波音涨超3%，思科涨逾1%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.37%，特斯拉、英伟达涨超1%。中概股多数上涨，禾赛科技涨超14%，蔚来涨逾10%。市场暂时摆脱了特朗普为掌控美联储而展开的斗争，转而关注英伟达财报、PCE数据和就业数据等。



美债收益率多数下跌，2年期美债收益率跌4.26个基点报3.672%，3年期美债收益率跌4.77个基点报3.619%，5年期美债收益率跌4.20个基点报3.738%，10年期美债收益率跌0.78个基点报4.261%，30年期美债收益率涨3.56个基点报4.920%。特朗普罢免美联储理事库克的举动可能加剧通胀并推高长期利率。

纽约尾盘，美元指数跌0.20%报98.24，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.18%报1.1642，英镑兑美元涨0.17%报1.3477，澳元兑美元涨0.17%报0.6495，美元兑日元跌0.21%报147.4285，美元兑加元跌0.15%报1.3839，美元兑瑞郎跌0.29%报0.8034，离岸人民币对美元上涨47个基点报7.1534。

■ 今日提示

10:00 国新办就中国服务贸易发展和2025年服贸会筹备工作进展情况举行新闻发布会

22:30 美国上周EIA原油库存

■ 商品相关信息

1、商品相关信息：

上期所发布通知称，自8月28日（星期四）收盘结算时起，铸造铝合金期货合约的涨跌停板幅度调整为5%，套持仓交易保证金比例调整为6%，一般持仓交易保证金比例调整为7%。

库存降幅不及预期叠加供应过剩担忧，美油主力合约收跌2.30%，报63.31美元/桶；布伦特原油主力合约跌2.15%，报66.75美元/桶。中信建投指出，库存数据疲软反映需求端乏力，俄罗斯上调出口计划加剧供应过剩担忧。

国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货涨0.75%报3443.20美元/盎司，COMEX白银期货跌0.02%报38.70美元/盎司。美国总统特朗普宣布解除美联储理事丽莎·库克的职务，引发市场对美联储独立性的担忧。分析师认为此举可能削弱美联储政策可信度，推动投资者转向黄金等避险资产。

伦敦基本金属多数上涨，LME期镍涨1.19%报15280.00美元/吨，LME期锡涨0.95%报34130.00美元/吨，LME期铝涨0.53%报2638.50美元/吨，LME期铜涨0.51%报9846.50美元/吨。美联储主席在全球央行年会上的鸽派言论增强了市场对降息的预期，美元走弱为铜等金属价格提供支撑。



韩国天然气公司表示，从2028年开始的10年里，韩国将每年从美国额外采购330万吨液化天然气。

策略参考和回顾

【期指】周二A股主要指数分化，上证指数冲高回落，收跌0.39%，深成指收涨0.26%，创业板指数收跌0.76%，科创50收跌1.31%，中小板指数收涨1.56%，北证50指数收跌0.76%，平均股价收跌0.26%，全市场成交总额27098亿元，缩量4671亿元，全市场超2800只个股上涨。期指中，除IC小幅收涨，其他均小幅收跌。隔夜美股三大指数探低回升，收盘普涨，特斯拉、英伟达涨超1%。A股连续上涨后，市场短期调整，但在政策强预期、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，可继续关注IC+IF组合。国务院发布深入实施“人工智能+”行动意见。意见明确，到2027年，率先实现人工智能与6大重点领域广泛深度融合，新一代智能终端、智能体等应用普及率超70%，智能经济核心产业规模快速增长；到2030年，我国人工智能全面赋能高质量发展，新一代智能终端、智能体等应用普及率超90%，智能经济成为我国经济发展的重要增长极。昨晚国内芯片龙头上市公司寒武纪发布财报，2025年上半年实现营业收入28.81亿元，同比增长4347.82%；实现净利润10.38亿元，同比扭亏。注意今天AH股市场中“人工智能+”和寒武纪对市场整体的表现。

【有色】夜盘有色多上涨。沪铜高开后震荡，持仓总量小幅增加；沪铝高开高走，创3月中旬以来新高，同期铝合金创上市新高，氧化铝窄幅波动；锌高开高走，铅高开走低；沪镍上涨超1%，持仓减少超过9千手，沪锡小幅反弹。关注有色中基本面较好的品种，如铜铝锡，在持仓恢复的背景下，期价处于易涨难跌的格局。

【贵金属】黄金夜盘震荡偏强，沪金主力收于781.86，涨幅为0.21%，沪银主力收于9326，跌幅为0.3%。美元走软，美债收益率走低，人民币持续走强，本周公布经济数据较少，黄金或维持震荡偏强，沪金因人民币持续走强波动率缩小。策略上，对黄金维持低吸策略，下方空间有限，可卖出看跌期权做空波动率。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】夜盘螺纹热卷窄幅震荡，铁矿双焦收小阳线。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。昨日下午鄂尔多斯东胜区受强降雨影响，此次降雨露天、并工矿生产均受阻，因降雨停产的产能



8570万吨，占全国煤炭产能1.6%，短期有一定影响。但根据近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，预计钢价短期震荡偏弱，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】隔夜油价走跌，回吐周一涨幅。当前俄乌和谈暂未取得进展迹象，前期利好情绪已基本消化，盘面维持横盘震荡。凌晨API公布数据显示，上周美原油去库略低于预期，不过成品油库存也有所下降，盘面反应平淡。目前油市暂无明显驱动消息，市场仍在等待俄乌进展以及9月7日OPEC+会议产量政策面临不确定性。当前多空博弈僵持不减，但基本面仍整体中性偏空，关注宏观及俄乌局势动态。

【农产品】夜盘油粕集体收跌。因美豆优良率高于市场预期，美豆丰产预期进一步加强，且市场预期中美或将开启新一轮的谈判，双粕继续下探。国家粮油信息中心数据显示，截至到8月22日当周，国内三大油脂商业库存周环比有所下降，其中豆油、菜油库存周环比增加，棕榈油库存周环比减少。原油走弱带动三大油脂震荡偏弱，后续9月份开学季油脂消费或将有所增加，关注后续去库进程。短期内市场驱动有限，油脂或维持高位震荡走势。



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

