



华鑫期货每日晨报

2025年8月28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、商务部在国新办新闻发布会上透露，下个月，将出台扩大服务消费的若干政策措施，统筹利用财政、金融等手段，优化提升服务供给能力，激发服务消费新增量。另外，商务部与有关部门共同研究制定了《关于促进服务出口的若干政策措施》，相关文件将于近期公开印发。
- 2、上海发布加快推进城中村改造工作实施意见，将群众需求迫切、城市安全和社会治理隐患多的城中村优先纳入改造范围；启动城中村改造应当征求村民意愿，镇集体经济组织在合作改造中的首次持股比例原则上不低于10%。
- 3、2025年上海合作组织峰会即将于8月31日至9月1日在天津举行。峰会期间，成员国领导人将共同签署并发表《天津宣言》，批准《上合组织未来10年发展战略》。
- 4、2025年服贸会将于9月10日至14日在北京举办。今年服贸会将有70余个国家和国际组织设展办会，澳大利亚将首次担任主宾国，并组建参展以来最大规模展团。各省区市均参展参会，安徽省担任主宾省。目前已有近2000家企业拟线下参展，包括近500家世界500强和行业龙头企业，覆盖27个服务贸易前三十强国家和地区。
- 5、国家统计局数据显示，7月份，规模以上工业企业利润同比下降1.5%，降幅较6月份收窄2.8个百分点，连续两个月收窄。其中，高技术制造业利润由6月份下降0.9%转为增长18.9%，拉动全部规模以上工业企业利润增速较6月份加快2.9个百分点，引领作用明显。

资本市场

1、A股与港股市场

A股三大指数冲高回落，沪指创近5个月最大跌幅。大金融全线下挫，医药、地产、白酒板块跌幅居前，算力、半导体产业链多数收绿；CPO、稀土永磁概念保持活跃。寒武纪盘中股价最高触及1464.98元/股，一度超过贵州茅台股价成为新股王。截至收盘，上证指数跌1.76%报3800.35点，深证成指跌1.43%，创业板指跌0.69%。市场全天成交3.2万亿元，位居历史次高，上日成交2.71万亿元。



香港恒生指数收盘跌1.27%报25201.76点，恒生科技指数跌1.47%，恒生中国企业指数跌1.4%。医药、地产、金融板块集体下跌。大市成交3713.76亿港元，南向资金净买入153.71亿港元，盈富基金、恒生中国企业、阿里巴巴-W分别获净买入55.5亿港元、30.43亿港元、21.78亿港元。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指小幅收涨，道指涨0.32%，标普500指数涨0.24%，纳指涨0.21%。赛富时涨超2%，雪佛龙涨逾1%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.15%，微软涨近1%，苹果涨0.51%。中概股普遍下跌，老虎证券跌近10%，阿特斯太阳能跌超9%。市场在美联储官员对经济前景保持乐观表态的支撑下延续涨势，尽管特朗普政府与美联储的冲突加剧了政策不确定性，但科技股和能源股的普遍上涨带动市场情绪。

美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌6.19个基点报3.611%，3年期美债收益率跌3.64个基点报3.583%，5年期美债收益率跌3.84个基点报3.700%，10年期美债收益率跌2.72个基点报4.234%，30年期美债收益率跌0.10个基点报4.919%。市场担忧美联储独立性受损，引发避险情绪升温，资金流入美债市场，同时美国商务部长释放宽松预期信号，支撑短期债券价格。

纽约尾盘，美元指数跌0.04%报98.19，非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌0.03%报1.1638，英镑兑美元涨0.16%报1.3499，澳元兑美元涨0.17%报0.6506，美元兑日元跌0.01%报147.42，美元兑瑞郎跌0.12%报0.8024，离岸人民币对美元涨11个基点报7.1523。

■ 今日提示

20:30 美国上周初请失业金人数

■ 商品相关信息

1、商品相关信息:

高盛预计石油过剩情况将加剧，在2025年第四季度至2026年第四季度期间，平均每日过剩180万桶，到2026年底，全球石油库存将增加近8亿桶；预计布伦特原油价格到2026年底将跌至50美元出头。



美国库存下降推高原油价格，美油主力合约收涨0.96%，报63.86美元/桶；布伦特原油主力合约涨0.75%，报67.20美元/桶。国际原油结算价上涨，主要受美国原油库存降幅超预期推动。EIA数据显示上周美国原油库存减少239.2万桶，超出预期的186.3万桶，缓解需求担忧。

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.55%报3451.80美元/盎司，COMEX白银期货涨0.22%报38.69美元/盎司。特朗普政府解雇美联储理事库克引发市场震动，美联储独立性面临严峻挑战。美国与主要贸易伙伴关税争端升级，美联储官员暗示可能调整利率政策。

伦敦基本金属多数下跌，LME期锌跌1.76%报2764.00美元/吨，LME期铝跌1.29%报2604.00美元/吨，LME期铜跌0.65%报9773.50美元/吨，LME期镍跌0.62%报15190.00美元/吨，LME期铅跌0.13%报1985.50美元/吨，LME期锡涨0.91%报34510.00美元/吨。市场预期美联储将在9月和12月分别降息25个基点，这一宽松预期对基本金属市场形成支撑。

策略参考和回顾

【期指】周三A股震荡上行，双创指数和深成指等均创本轮新高，午后A股整体一路下行，主要指数转跌。上证指数收跌1.76%，深证成指跌1.43%，创业板指数跌0.69%，科创50指数收涨0.13%，北证50收跌2.6%，全市场成交总量31978亿元，放量4880亿元，超4700只个股下跌。期指普跌，IM跌超2%。隔夜美股三大指数均收涨，标普再创本轮历史新高。A股连续上涨后终于迎来调整，盘面显示出获利盘减持的压力，但中期趋势并未改变，延续多头策略，注意风控管理，可注意IC+IF组合。

【有色】夜盘除沪锡收涨以外，其他有色均下跌。沪铜低开低走，失守79000，持仓总量减少6千手；沪铝交易节奏与沪铜基本同步，期价回落，抹去了昨日涨幅，持仓总量下降超过2万手，同期沪铝小幅盘整；沪锌和沪铅弱势震荡；沪镍低开低走，沪锡小幅走高，持仓总量继续小幅恢复。有色主要金属如铜铝从短期反弹重回震荡，持仓总量从增转减，沪铜和沪铝分别在79500-80000和20800-21000面临强阻力。

【贵金属】黄金夜盘延续震荡偏强，沪金主力收于784.16，涨幅为0.33%，沪银主力收于9327，涨幅为0.02%。法国债务危机促使避险情绪上升，降息预期存在持续推动美元走软，美债收益率走低，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】夜盘螺纹热卷双焦窄幅震荡，微跌，铁矿窄幅震荡微涨。产业方面，根据上海钢联数据，上周247家钢厂日均铁水产量240.75万吨，唐山高炉8月31日至9月3日按产能限产影响铁水产量约1.03万，铁水产量保持在高位，钢材供给宽松。焦煤2601合约升水现货，近期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，五大钢材进口累库，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】隔夜油价震荡小幅反弹，国内SC原油价格走势弱于外盘油价。晚间有消息称，受乌克兰袭击叠加美关税政策影响，截止8月24日当周俄罗斯港口周度原油发货量将至4周低点，俄罗斯将把全面汽油出口禁令延长至9月。晚间EIA公布数据显示，上周美原油库存下降，成品油库存也有所下降，外盘受此提振小幅反弹，而近期国内主营地炼开工率开始下降，国内原油加工需求或将开始回落，在国内基本面相较外盘较弱下，国内油价近期表现更为弱势。外盘仍维持横盘震荡，多空博弈僵持不减，不过未来基本面仍整体中性偏空，关注宏观及俄乌局势动态。

【农产品】夜盘双粕反弹收涨，油脂延续震荡走势。SGS数据显示，马来西亚棕榈油8月1-25日出口环比增加36.41%，棕榈油出口环比好转，且产量环比下降，给予价格一定支撑，但市场预期高价或抑制棕榈油未来需求，压制价格上方空间，短期内或延续高位震荡走势，关注后续产量、出口以及生柴政策变化情况。豆油因国内大豆到港量较大，且市场对中美谈判有所预期，表现相对偏弱。双粕市场驱动有限，短期内走势或偏震荡，关注后续大豆、菜籽采购情况。



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

