



华鑫期货每日晨报

2025年8月29日

内容:

- 华鑫早间头条
- 今日提示
- 商品信息
- 策略参考



■ 华鑫早间头条

宏观与产业

1、美方《中共中央国务院关于推动城市高质量发展的意见》对外公布。意见提出，到2030年，现代化人民城市建设取得重要进展，适应城市高质量发展的政策制度不断完善，新旧动能加快转换，人居品质明显提升，绿色转型深入推进，安全基础有力夯实，文化魅力充分彰显，治理水平大幅提高；到2035年，现代化人民城市基本建成。

2、全国工商联发布“2025中国民营企业500强”榜单，京东集团、阿里巴巴（中国）有限公司、恒力集团有限公司位居前三。此次民营企业500强入围门槛增至270.23亿元，营业收入总额达到43.05万亿元，净利润合计1.80万亿元；纳税总额达1.27万亿元，纳税额超过10亿元的企业有240家，占500强比例为48%。

资本市场

1、昨日A股与港股市场

A股三大指数午后“V型”反弹，截至收盘，上证指数涨1.14%报3843.6点，深证成指涨2.25%，创业板指涨3.82%，科创50大涨7.23%。市场全天成交3万亿元，上日成交3.2万亿元。板块方面，CPO、覆铜板、高速铜连接概念涨势如潮，种业、医药、水电概念领跌。

香港恒生指数收盘跌0.81%报24998.82点，恒生科技指数跌0.94%，恒生中国企业指数跌1.15%。科网股多数走低，医药股连跌三日；半导体产业链逆势大涨，中芯国际涨超10%创新高。大市成交3914.88亿港元，南向资金净卖出204.41亿港元，盈富基金、恒生中国企业分别遭净卖出118.86亿港元、47.76亿港元；中芯国际逆市获净买入8.92亿港元。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指小幅收涨，道指涨0.16%，标普500指数涨0.32%，纳指涨0.53%。其中，道指、标普500指数均创收盘新高。赛富时、思科涨超1%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.47%，谷歌涨超2%，亚马逊涨逾1%。中概股涨跌不一，携程集团涨近15%，新蛋跌超18%。美国第二季度GDP增速上修至3.3%超预期，核心PCE物价指数显示通胀压力有所缓解，叠加劳动力市场稳健，共同提振市场乐观情绪。



美债收益率涨跌不一，2年期美债收益率涨1.64个基点报3.627%，3年期美债收益率涨0.27个基点报3.585%，5年期美债收益率跌1.24个基点报3.687%，10年期美债收益率跌3.29个基点报4.201%，30年期美债收益率跌4.68个基点报4.872%。分析称，美债收益率走势主要受美国GDP数据上修、劳动力市场韧性、PCE通胀预期及美联储政策独立性担忧等因素影响。

纽约尾盘，美元指数跌0.33%报97.87，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.38%报1.1682，英镑兑美元涨0.10%报1.3512，澳元兑美元涨0.41%报0.6532，美元兑日元跌0.32%报146.9445，美元兑加元跌0.32%报1.3749，美元兑瑞郎跌0.14%报0.8013，离岸人民币对美元涨313个基点报7.1209。

■ 今日提示

20:30 美国7月核心PCE物价指数

■ 商品相关信息

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.82%报3476.9美元/盎司，COMEX白银期货涨1.27%报39.71美元/盎司。美联储独立性担忧及通胀数据缓解推动避险需求，欧洲经济数据疲软增强宽松预期。

库存下降支撑油价反弹，美油主力合约收涨0.27%，报64.32美元/桶；布伦特原油主力合约涨0.31%，报67.65美元/桶。国际油价小幅上涨，主要受美国原油库存降幅超预期支撑。EIA数据显示上周库存减少239.2万桶，缓解需求担忧。

伦敦基本金属全线上涨，LME期镍涨1.12%报15300.00美元/吨，LME期锌涨0.92%报2787.00美元/吨，LME期铜涨0.86%报9839.50美元/吨，LME期锡涨0.79%报34825.00美元/吨，LME期铅涨0.18%报1988.00美元/吨，LME期铝涨0.17%报2607.00美元/吨。基本金属市场受到多重因素影响，铜价在宏观情绪好转的背景下出现反弹，但美国制造业数据疲软和国内房地产需求疲弱限制了涨幅。

印度政府决定将棉花进口关税豁免期限从2025年9月30日延长至2025年12月31日。

■ 策略参考

【期指】周四午后A股探底回升，寒武纪持续大涨，并超越茅台成新股王。上证指数收涨1.14%，深成指涨2.25%，科创50涨超7%，创业板指上涨近4%，北证50上涨0.26%，平均股价上涨1.6%，成交总



量30009亿元，缩量1969亿元，全市场超2800只个股上涨。期指普遍回升，期指涨幅排名：IF>IC>IH>IM。美股三大指数普涨，标普创历史新高。国内政策强预期、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。寒武纪取代茅台成A股新股王，也标志着在权益类市场中，新质生产力与传统行业的一次交接。近期大型科技股领涨市场，这些个股主要集中在双创指数中，部分也在沪深300指数中，如寒武纪、中芯国际和北方华创等，中期可继续关注IF+IC组合。而短期而言，连续上涨后，可能出现震荡，昨寒武纪发布全年营收指引和东芯股份主动停牌核查，或给今天的市场情绪和板块表现带来一些负面影响。

【有色】夜盘有色震荡。沪铜小幅高开，期价围绕79000窄幅波动，持仓总量小增；沪铝高开后小幅走低，氧化铝震荡下行，临近3000整数关，再创阶段新低；铅锌震荡小跌；镍高开后震荡，锡高开走低。近期主要有色品种震荡为主，持仓总量增加不足限制了价格波动，沪铜处于78000-78500支撑，上方阻力79500-80000阻力，沪铝处于20500-20600支撑，上方阻力20800-21000。

【贵金属】黄金夜盘延续震荡偏强，沪金主力收于785.02，涨幅为0.29%，沪银主力收于9405，涨幅为0.9%。美降息预期存在持续推动美元继续走软，离岸人民币持续走强，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】夜盘螺纹热卷铁矿双焦收跌。根据上海钢联资讯，唐山钢厂将在月底陆续对高炉按要求进行停产检修，预计新增检修高炉16座；自本周起，山东多数焦企在原有减产基础上进一步加大限产力度，山东焦企表示限产预计于9月3日结束，之后将逐步恢复生产。目前全省焦炭日产量共计下降1.59万吨。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。河北钢厂计划9月5日进行第一轮焦炭提降50/55元，要求9月6日落地。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，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】隔夜油价维持横盘震荡，随着尾盘德国总理默茨表示普京与泽连斯基不会举行会晤，油价迅速拉高收涨，而后美国白宫表示特朗普将稍后就俄罗斯和乌克兰问题发表进一步声明，目前市场暂无声明消息。当前俄乌和谈仍是市场关注焦点，近两周油市在未有明显驱动消息下整体保持震荡格局，短期重点关注特朗普就和谈问题相关言论，市场或就地缘风险再次走高，但中长期来看，油市基本面中性偏空将承压盘面。



【农产品】夜盘油脂延续弱势，双粕走势分化，菜粕震荡收涨。USDA周度干旱报告显示，截止到8月26日当周，约11%的美豆种植区域受到干旱的影响，较上周有所扩大。但市场对美豆丰产预期仍强，CBOT大豆延续震荡走势。市场对中美经贸谈判有所预期，豆粕延续弱势，关注后续中美贸易谈判情况。三大油脂延续跌势，当前油脂市场利多驱动有限，油脂或延续弱势调整，关注后续生柴政策变化和原油价格走势。



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

