



华鑫期货每日晨报

2025年08月19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、国务院总理李强强调，要进一步提升宏观政策实施效能，及时回应市场关切，稳定市场预期。持续激发消费潜力，系统清理消费领域限制性措施，加快培育壮大服务消费、新型消费等新增长点。加力扩大有效投资，发挥重大工程引领带动作用，适应需求变化更多“投资于人”、服务于民生，积极促进民间投资。采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势。

2、国务院新闻办公室将于8月20日（星期三）上午10时举行新闻发布会，介绍阅兵准备工作有关情况，并答记者问。

资本市场

1、昨日A股与港股市场

A股市场涨势如虹，多个指数盘中创阶段新高，上证指数刷新近10年新高，收盘成功站上3700点。市场成交额超2.8万亿元，A股总市值首次突破100万亿元大关。截至收盘，上证指数涨0.85%报3728.03点，深证成指涨1.73%，创业板指涨2.84%；北证50大涨6.79%，创历史新高。展望后市，无论是国内机构还是国际机构，普遍都看好中国股市后续的行市表现。

香港恒生指数跌0.37%报25176.85点，恒生科技指数涨0.65%，恒生中国企业指数跌0.06%，大市成交3127.83亿港元。医药行业持续火热，周期股普遍低迷。南向资金小幅净买入13.87亿港元。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.08%，标普500指数跌0.01%，纳指涨0.03%。宣伟、安进跌超1%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌0.15%，脸书跌超2%，微软跌0.59%。中概股涨跌不一，迅雷涨超37%，小牛电动跌近10%。纳斯达克中国金龙指数涨0.12%。交易员正等待关键零售商业绩及美联储主席杰罗姆·鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上的年度讲话。

美债收益率多数上涨，2年期美债收益率涨1.44个基点报3.755%，3年期美债收益率跌0.27个基点报3.722%，5年期美债收益率涨0.70个基点报3.841%，10年期美债收益率涨1.37个基点报4.332%，30年期美债收益率涨1.64个基点报4.934%。



纽约尾盘，美元指数涨0.31%报98.16，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.36%报1.1662，英镑兑美元跌0.39%报1.3503，澳元兑美元跌0.25%报0.6492，美元兑日元涨0.47%报147.8600，美元兑加元跌0.11%报1.3803，美元兑瑞郎涨0.08%报0.8075，离岸人民币对美元涨14个基点报7.1877。

■ 商品相关信息

上期所发布通知，胶版印刷纸期货及期权自9月10日（周三）起上市交易，燃料油、石油沥青和纸浆期权自9月10日起上市交易。

地缘风险推高原油价格，美油主力合约收涨0.97%，报62.58美元/桶；布伦特原油主力合约涨0.97%，报66.49美元/桶。国际油价上涨主要受地缘政治紧张局势和供应扰动推动。俄罗斯辛扎诺夫炼油厂因无人机袭击停产，伊朗7月原油产量降至324.5万桶/日，加剧市场对供应中断的担忧。

国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货跌0.14%报3378.00美元/盎司，COMEX白银期货涨0.24%报38.07美元/盎司。美国总统特朗普与乌克兰总统泽连斯基会晤讨论俄乌冲突问题，市场避险需求可能降低。

■ 策略参考和回顾

【期指】周一A股高开高走，上证指数创十年新高。截止收盘，上证指数收涨0.85%，深成指收涨1.73%，科创50上涨超2%，创业板涨近3%，北证50涨超6%，再创新高，平均股价上涨超2%，成交总量28091亿元，放量5363亿元。期指普涨，IM盘中涨幅最高超2%，各期指涨幅排名：IM>IC>IF>IH。隔夜美股三大指数较上周五收盘变化有限，投资者在等待鲍威尔在杰克森霍尔研讨会。在政策预期强、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，但连续上涨后谨防震荡，可考虑IC+IF组合。

【贵金属】黄金夜盘震荡偏弱，沪金主力收于775.04，跌幅为0.13%，沪银主力收于9225，涨幅为0.16%。美元有所反弹，比特币持续走低，黄金同样受到拖累，原油反弹，避险情绪走低，市场对于美联储9月降息的预期依然较为坚实。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。对黄金维持低吸策略。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】夜盘有色多弱势。沪铜低开后窄幅波动，持仓总量继续下降；氧化铝震荡回落，沪铝小幅探低后反弹；沪锌震荡下行，逐步临近8月初低点，沪铅小幅高开后窄幅波动；镍窄幅震荡，锡震荡



下行。有色整体处于持仓下降，难有趋势性交易机会，建议暂时观望，等待持仓总量的恢复。建议关注美元走势，周末鲍威尔讲话或对美元产生重要影响。

【原油】隔夜油价继续反弹。周一特朗普与乌克兰及同行的欧洲领导人会谈了近2个小时，暂未有明确结果达成，特朗普会后称将与普京通话，并开始安排普京与泽连斯基之间的会晤，时间待定，该会结束后，将安排三方会谈。当前美国暂时收回了对俄二次加征关税和制裁问题，而原油市场消费季节性旺季即将结束，供应压力或将再次压制盘面上涨。短期来看，俄乌冲突地缘风险正逐步弱化，在未出现超级利好驱动下，油价或继续延续弱势走势。

【黑色金属】夜盘螺纹热卷铁矿焦煤窄幅震荡，焦炭涨1%。临近9月3号阅兵，唐山部分钢厂收到限产通知，日均铁水影响或在10-14万吨左右。8月18日主流焦企对焦炭价格进行第七轮提涨，捣固湿熄焦上调50元/吨，捣固干熄焦上调55元/吨。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%。短期钢厂限产，对钢价形成支撑。

【农产品】夜盘油脂走势分化，双粕延续涨势。Mysteel数据显示，全国重点地区三大油脂商业总库存环比增加0.41%，其中豆油棕榈油库存环比增加，菜油库存环比下降。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。USDA周度作物生长报告显示，美豆优良率为68%，高于市场预期的67%。CBOT大豆震荡收跌，关注后续美国中西部ProFarm作物巡查结果。菜系情绪修复后，延续震荡偏强走势，后续进口菜籽，大豆供应存在不确定性，操作上维持低多为主。



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

