



华鑫期货每日晨报

2025年8月25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、美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上发表重磅讲话，称风险平衡似乎正在发生变化，当前的形势意味着，就业面临的下行风险上升。随着政策处于紧缩区域，这种风险平衡的转变可能意味着需要调整政策立场。鲍威尔讲话后，交易员加大对美联储9月降息的押注，完全消化年底前降息两次预期。
- 2、为保持银行体系流动性充裕，8月25日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元中期借贷便利MLF操作，期限为1年期。考虑到本月有3000亿元MLF到期，这意味着8月MLF净投放达到3000亿元，为连续第六个月加量续作，符合市场预期。
- 3、据中国证券报，近日召开的国务院常务会议和全国消费品以旧换新工作推进电视电话会议对下一阶段消费品以旧换新作出部署，释放出政策支持加力信号。专家表示，从当前各地对以旧换新政策优化调整的路径看，后续以旧换新政策有可能在上调资金支持规模、扩大品类范围等方面发力，同时将进一步强化政策协同与技术赋能，确保政策红利直达消费者，有效扩大内需、提振消费。

资本市场

1、A股与港股市场

周五A股出现单边逼空走势，上证指数一举突破3800点，再创十年新高。半导体产业链全线爆发，寒武纪、海光信息两大巨头双双20%涨停；稳定币、军工、华为概念补涨；宠物经济、民航、培育钻石概念逆势下跌。截至收盘，上证指数涨1.45%报3825.76点，深证成指涨2.07%，创业板指涨3.36%，科创50涨8.59%。市场成交额2.58万亿元，连续8日成交额破2万亿，创历史纪录。

香港恒生指数涨0.93%报25339.14点，恒生科技指数涨2.71%，恒生国企指数涨1.17%，大市成交2855.84亿港元。南向资金净买入51.66亿港元，快手、中芯国际、美团均获净买入超10亿港元，小鹏汽车、小米集团分别遭净卖出13亿港元和9亿港元。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指全线收涨，道指涨1.89%，创历史新高，标普500指数涨1.52%，纳指涨1.88%。卡特彼勒涨超4%，家得宝涨逾3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨2.04%，特斯拉涨超6%，谷歌



涨逾3%。中概股普遍上涨，名创优品涨超20%，盛美半导体涨逾19%。本周，道指涨1.53%，标普500指数涨0.27%，纳指跌0.58%。美联储主席鲍威尔释放降息信号提振市场情绪。

美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌7.44个基点报3.707%，3年期美债收益率跌8.10个基点报3.655%，5年期美债收益率跌7.18个基点报3.769%，10年期美债收益率跌5.45个基点报4.261%，30年期美债收益率跌2.75个基点报4.881%。美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔讲话中释放降息信号，市场重新定价利率前景，推动长短期国债收益率同步下行。

纽约尾盘，美元指数跌0.94%报97.72，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨1.01%报1.1723，英镑兑美元涨0.85%报1.3527，澳元兑美元涨1.10%报0.6492，美元兑日元跌0.97%报146.9400，美元兑加元跌0.59%报1.3828，美元兑瑞郎跌0.92%报0.8013，离岸人民币对美元涨121个基点报7.1712。

■ 今日提示

22:00 美国7月新屋销售

■ 商品相关信息和夜盘动向

1、商品相关信息：

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.05%报3417.20美元/盎司，周涨1.02%，COMEX白银期货涨2.10%报38.88美元/盎司，周涨2.38%。美联储主席鲍威尔释放政策转向信号，市场预计9月降息概率升至90%，美元走弱提振贵金属价格。

美国库存骤降支撑油价上涨，美油主力合约收涨0.39%，报63.77美元/桶，周涨2.89%；布伦特原油主力合约涨0.21%，报67.26美元/桶，周涨2.14%。国际油价小幅上涨，主要受美国原油库存超预期下降支撑。

伦敦基本金属全线上涨，LME期锌涨1.45%报2805.50美元/吨，周涨0.38%；LME期铝涨1.43%报2622.00美元/吨，周涨0.58%；LME期锡涨1.27%报33845.00美元/吨，周涨0.45%；LME期铅涨1.12%报1992.00美元/吨，周涨0.53%；LME期铜涨0.87%报9809.00美元/吨，周涨0.36%；LME期镍涨0.31%报14975.00美元/吨，周跌1.23%。鲍威尔在杰克逊霍尔年会上释放鸽派信号，暗示可能在未来数月降息。美联储政策转向预期对基本金属市场形成支撑。



世界钢铁协会数据显示，7月，全球粗钢产量为1.501亿吨，同比减少1.3%；1-7月，全球粗钢产量为10.862亿吨，同比减少1.9%。

策略参考和回顾

【期指】上周五A股各主要指数全线大涨。寒武纪20%的涨停，带动整体科技股特别是芯片板块的大涨，科创50领涨市场。上证指数上涨1.45%，突破3800，再创十年新高。深成指涨超2%，创业板指涨超3%，科创50涨超8%，北证50涨0.68%，平均股价涨1.62%，全市场成交总额25788亿元，放量872亿元，全市场超2800只个股上涨。各期指均涨超2%，期指涨幅排名：IF>IH>IC>IM。周五晚间美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上发表讲话，暗示美联储对降息持开放态度，美元应声大跌，黄金大涨，同期美股三大指数大幅上涨，其中道指创下了历史新高。美联储9月降息基本定局，国内也将延续货币宽松政策。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，连续上涨后谨防震荡，可考虑IC+IF组合。

【有色】夜盘有色在美元下行的提振下，整体上涨。夜盘22点，美联储鲍威尔讲话内容偏鸽，美元下行，整体工业品反弹，包括有色。沪铜收复79000整数关，持仓总量有所恢复；沪铝交易节奏与沪铜相似，主力合约临近20800，持仓总量8千余手，同期氧化铝主力合约一度收复3200整数关；沪锌和沪铅震荡上行，但持仓总量减少；沪镍小幅反弹，沪锡一度收复27万整数关。9月美联储降息基本定局，关注国内货币政策近期是否跟进。在宏观情绪转暖的背景下，基本面偏好的铜铝锡处于易涨难跌的局面，可从前期的观望转向积极。

【贵金属】黄金周五夜盘短线拉升，沪金主力收于781.12，涨幅为0.71%，沪银主力收于9/03，涨幅为1.98%。周五夜盘，鲍威尔发布鸽派言论，认为目前劳动力市场尚可的情况下，可以进行降息，受消息影响，美元短线走低，黄金短线走高。策略上，对黄金维持低吸策略。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。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。

【黑色金属】周五夜盘螺纹热卷铁矿双焦上涨。RB2510在日线60日均线有强支撑，周末唐山钢坯上涨20元/吨。中国1至7月全国房地产开发投资同比下降12%，国内建筑钢需求较弱，但今年钢材出口较好，7月份出口钢材983.6万吨，同比增长25.7%，增长水平显著提高。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，较上涨增加0.09万吨，几乎持平，铁水产量保持在高



位，钢厂对炉料需求较好，但未来几个月铁水产量大概率下降至230万吨以下。焦煤2601合约略升水现货。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，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】上周五晚美联储主席鲍威尔交易员在杰克逊霍尔全球央行年会上表示，美国就业面临的下行风险上升，加大了对美联储9月降息的押注，美股三大指数大幅上涨，油价受此影响涨幅相对有限。近期油价美国消费季节性旺季即将结束，库存也将从去库转为累库。上周俄乌问题暂无明显进展，不过在美俄领导人会晤后，特朗普对俄罗斯态度有所变化，市场仍在等待美俄乌领导人会晤相关动态。短期来看，在未出现超利好驱动下，油价上方空间相对有限，关注宏观及地缘消息扰动。

【农产品】周五夜盘油脂走势分化，双粕反弹收涨。美豆油强势上涨，美国环保署对2023年及以后小型炼油厂豁免额度的重新分配计划，市场预期生物燃料的需求可能会进一步集中化，抬升美豆油底部空间。预计在生柴政策的扰动下，国内油脂或跟随美豆油上涨。双粕反弹上涨，四季度国内进口大豆、菜籽的供应均存在不确定性，远月买船较少导致供应缺口仍在，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

