



【鑫期汇】风控周报0830:《人民日报》连发四篇“钟才文”署名文章稳定国内宏观预期;周末沃什年会讲话搅动全球宏观情绪,美元反弹金银大跌;下周关注我国制造业PMI和美国非农

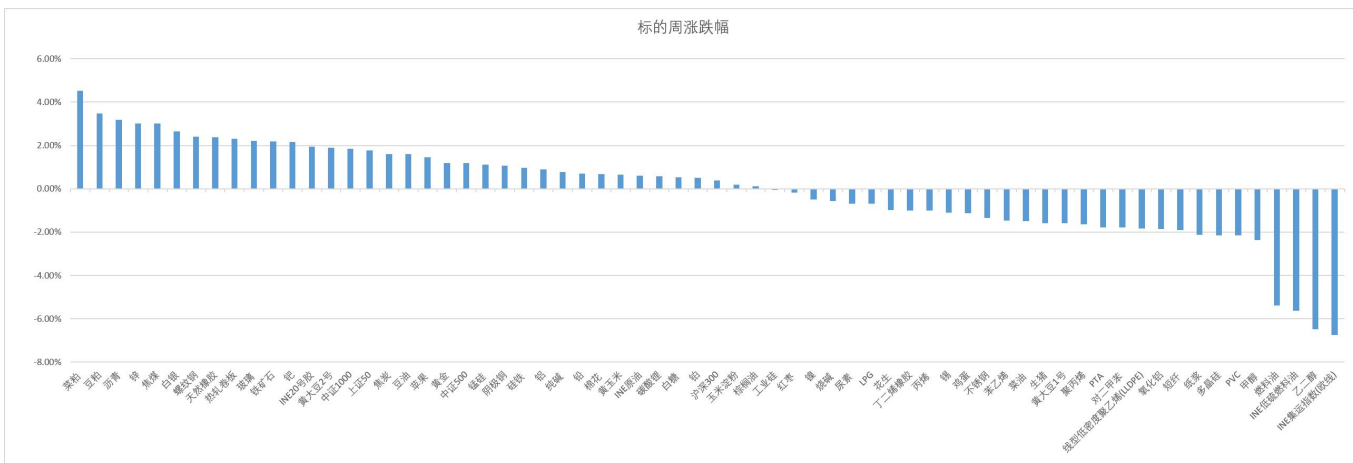


表1: 本周国内市场数据 数据来源: 文华财经、华鑫期货研究所



周涨跌幅		本周五收盘	上周五收盘	周涨跌幅
上期所	黄金	999.28	987.44	1.20%
	白银	17215	16771	2.65%
	阴极铜	108900	107750	1.07%
	铝	23920	23710	0.89%
	锌	26485	25710	3.01%
	镍	128310	128940	-0.49%
	铅	16245	16130	0.71%
	锡	423870	428570	-1.10%
	氧化铝	2648	2698	-1.85%
	螺纹钢	3112	3039	2.40%
	热轧卷板	3371	3295	2.31%
	不锈钢	14010	14200	-1.34%
	燃料油	3638	3845	-5.38%
	沥青	4651	4508	3.17%
	天然橡胶	18940	18500	2.38%
	丁二烯橡胶	14480	14625	-0.99%
	纸浆	4788	4892	-2.13%
大商所	铁矿石	723	707.5	2.19%
	焦炭	2153.5	2119.5	1.60%
	焦煤	1629	1581.5	3.00%
	豆粕	3340	3228	3.47%
	豆油	8965	8824	1.60%
	黄大豆1号	4942	5022	-1.59%
	黄大豆2号	4099	4023	1.89%
	棕榈油	10171	10160	0.11%
	黄玉米	2279	2264	0.66%
	玉米淀粉	2579	2574	0.19%
	鸡蛋	3791	3834	-1.12%
	生猪	12055	12250	-1.59%
	线型低密度聚乙烯(LLDPE)	7720	7864	-1.83%
	PVC	4578	4679	-2.16%
	乙二醇	5053	5403	-6.48%
	聚丙烯	7988	8121	-1.64%
	苯乙烯	8639	8768	-1.47%
郑商所	LPG	5759	5799	-0.69%
	菜油	10333	10490	-1.50%
	菜粕	2339	2238	4.51%
	花生	8058	8138	-0.98%
	棉花	17180	17065	0.67%
	白糖	5411	5383	0.52%
	苹果	7778	7666	1.46%
	红枣	8130	8145	-0.18%
	玻璃	927	907	2.21%
	甲醇	2840	2909	-2.37%
	短纤	7504	7650	-1.91%
	丙烯	7935	8016	-1.01%
	对二甲苯	8104	8252	-1.79%
	纯碱	1047	1039	0.77%
	烧碱	1909	1920	-0.57%
	PTA	5630	5732	-1.78%
	尿素	1758	1770	-0.68%
上期能源	硅铁	6080	6022	0.96%
	锰硅	6030	5964	1.11%
	INE原油	596.5	592.9	0.61%
	INE低硫燃料油	4765	5049	-5.62%
广期所	INE20号胶	15790	15490	1.94%
	INE集运指数(欧线)	1825	1957	-6.75%
	工业硅	8785	8790	-0.06%
	多晶硅	37605	38430	-2.15%
中金所	碳酸锂	159600	158680	0.58%
	铂	462.95	460.6	0.51%
	钯	329.75	322.75	2.17%
	沪深300	4593.6	4576	0.38%
中金所	上证50	2911.4	2861	1.76%
	中证500	7853.8	7762	1.18%
	中证1000	7666.6	7527	1.85%

制表：华鑫期货研究所



表2：本周国内大宗商品涨跌幅排名 数据来源：文华财经、华鑫期货研究所

2026-8-29		商品期货波动率				
2026-8-29	品种	2026-8-29	2026-8-22	上年同期	一个月波动趋势图	三年波动趋势图
贵金属	黄金	16.45	23.95	4.27		
	白银	24.04	56.78	17.53		
有色金属	铜	7.43	20.11	11.99		
	铝	2.95	10.73	6.92		
	氧化铝	16.22	12.07	30.75		
	锌	9.67	17.20	7.81		
	铅	6.60	8.45	5.21		
	镍	6.52	13.40	10.62		
	不锈钢	15.17	11.61	8.49		
	锡	14.04	21.61	13.81		
	工业硅	7.50	17.66	18.50		
黑色金属	碳酸锂	59.16	41.79	10.78		
	螺纹钢	5.36	4.09	13.10		
	热轧卷板	9.86	1.57	15.50		
	铁矿石	12.46	11.12	24.23		
	焦炭	12.46	11.12	24.23		
	焦煤	17.40	102.71	55.54		
	锰硅	3.13	5.08	12.69		
	硅铁	20.87	8.82	9.75		
能源化工	原油	55.28	42.12	27.21		
	燃料油	44.77	96.07	39.46		
	低硫燃料油	48.00	26.55	12.50		
	沥青	22.48	21.56	17.17		
	20号胶	12.88	14.01	22.82		
	橡胶	10.68	9.85	17.67		
	合成胶	41.97	28.73	32.39		
	甲醇	46.12	17.25	12.69		
	PVC	28.37	27.55	10.74		
	烧碱	21.28	14.18	6.29		
	塑料	27.97	42.43	9.04		
	聚丙烯	36.28	65.52	7.11		
	苯乙烯	35.48	9.17	7.26		
	LPG	36.13	26.04	11.82		
	乙二醇	28.75	25.61	7.70		
	对二甲苯	45.30	19.99	7.99		
	PTA	38.54	39.13	7.11		
农产品	短纤	33.99	15.83	7.30		
	玻璃	25.95	22.54	17.71		
	纯碱	36.52	19.23	17.68		
	尿素	10.06	8.93	9.01		
	豆粕	15.04	18.25	15.18		
	菜粕	22.69	43.18	14.54		
	豆油	12.86	11.28	6.49		
	菜油	10.72	17.53	6.33		
	棕榈油	13.16	11.36	7.77		
	豆一	9.95	23.83	8.86		
	豆二	13.27	19.85	13.36		
	玉米	6.52	25.58	11.05		
	玉米淀粉	2.67	19.57	9.48		
	鸡蛋	11.59	21.70	11.92		
	生猪	22.53	15.31	9.89		
	白糖	8.79	8.11	7.73		
	棉花	11.22	5.65	9.56		
软商品	苹果	39.95	11.33	16.03		
	花生	10.64	3.70	5.45		
	红枣	18.13	15.87	12.40		
	纸浆	9.02	15.01	13.43		
运价	集运指数（欧线）	36.26	95.90	42.23		

表3：本周国内大宗商品波动率 数据来源：文华财经、华鑫期货研究所



一、本周市场总览：（2026年8月24日—8月28日）

1.1 A股：指数分化，“价值稳、成长弱”

本周A股呈现典型的结构分化行情。上证指数周涨1.20%，收于3952.18点；上证50涨1.38%、中证1000涨1.36%，权重蓝筹与中小盘表现占优；但深证成指跌1.00%、创业板指大跌3.42%，沪深300微跌0.21%，中证500、科创50分别涨0.52%。板块方面，农林牧渔（+6.46%）、煤炭（+5.13%）、非银金融（+3.94%）、商贸零售（+3.41%）、基础化工（+3.40%）领涨，防御与金融周期占优；仅通信（-3.13%）、电力设备（-2.87%）、医药生物（-1.43%）、综合（-0.70%）四个行业下跌，科技成长承压。

1.2 股指期货

四大股指期货全线上涨，且涨幅普遍大于现货指数（基差修复、贴水收敛）

合约	周涨跌	现货对应
IM2609	+1.85%	中证1000 +1.36%
IH2609	+1.76%	上证50 +1.38%
IC2609	+1.18%	中证500 +0.52%
IF2609	+0.38%	沪深300 -0.21%

1.3 国债期货

四大国债期货全线小幅下跌（债市调整、收益率微升）：TS2609跌0.04%、T2609跌0.11%、TF2609跌0.13%、TL2609跌0.29%，长端（30年）跌幅最大，反映本周风险偏好回升与资金面扰动。

1.4 大宗：农产品、黑色领涨，航运燃油重挫

本周商品市场涨多跌少，油脂油料（菜粕、豆粕）受供应端题材驱动领涨，黑色系（焦煤、螺纹钢、铁矿）延续偏强，贵金属（沪银+2.65%、沪金+1.20%）受益避险。跌幅居前包括：欧线集运EC2610跌6.75%、低硫燃油LU2610跌5.62%、乙二醇EG2701跌3.23%、燃油FU2610跌2.76%、PVC跌2.16%、对二甲苯PX跌2.02%。

1.5 周度总结

本周市场主线清晰：股市“高低切换”——资金从高位科技成长流向低估值金融、农业、周期防御板块；期市“黑色油脂强、能源航运弱”——**焦煤挤仓逻辑延续**、油脂油料基本面偏强，而欧线运价见顶回落、原油系（燃油、低硫、EG）集体走弱。整体呈现“避险与再平衡”并存的格局。

1.6 周五夜盘（沃什讲话后）



贵金属领跌——沪金-2.65%、沪银-3.62%（国际金-3.4%、银-4.5%）；有色抗跌，伦铜微涨；原油分化，SC 收涨3.66%、WTI 微跌0.16%；农产品窄幅波动、粕类受黑海粮道题材支撑。

二、本周五大主线总结

2.1 人民日报“钟才文”四连发：稳预期、强信心的政策信号

四篇文章：《中国经济的韧性与活力》《中国是世界经济增长的积极贡献者和强大稳定锚》《上半年经济增长4.7%说明了什么？》《推动高质量发展行稳致远》

核心信号：时点敏感——“十五五”开局之年，与去年四中全会前“八连发”形成呼应，属权威定调承认上半年 GDP 增速4.7%，同时强调经济“是一片大海”、韧性十足。下半年方向明确。加大逆周期调节、发挥存量政策效能、及时谋划增量政策

分析：可视为市场提振风向标，直接利好 A 股风险偏好与黑色等内需品种的政策预期。

2.2 英伟达季报：AI 叙事的效率回归

英伟达二季度财报数据显示，营收962.2亿美元（同比+106%、环比+18%），连续13季度创新高
数据中心营收890亿（+117%），占比升至92.5%。

Non-GAAP EPS 2.22美元（预期2.10）；Q3指引中值1080亿美元

2028财年营收指引+70%（远超分析师预期的44%）。

市场反应：财报前股价七连跌（AI 泡沫担忧），财报后盘前大涨8%。

风险点：发行335亿美元优先票据为客户融资，供应链敞口与“供应商融资”模式受关注

作用：AI 资本开支周期未见顶，全球科技股与算力链情绪修复

2.3 美国7月 PCE：通胀“高温不退”，消费动能转弱

本周三美国劳工部数据显示：整体 PCE 同比 3.7%（预期3.6%，前值4.1%回落）；核心 PCE 同比 3.3%（符合预期）、环比0.2%

解读：通胀降温但远高于2%目标；5月曾因中东冲突推升能源价格至4.1%三年新高；实际个人消费近乎零增长，居民需求明显降温

分析：数据支持“暂停加息”论点，但鹰派声音仍强。

2.4 中东局势：美伊战事半年，“非战非和”僵局

节点：8月28日，美以对伊朗军事打击满半年（2月28日开战）

现状：从激烈冲突转为僵持，美国陷入“打不赢、谈不拢、退不出”

本周关键变量：伊朗封锁霍尔木兹海峡，能源与航运危机持续，贝森特祭出全面制裁（“经济版 D 日”），覆盖数码资产、科技、黄金、航空、航运。伊朗战略转向“主动进攻”、威胁欧洲（FT 独家）；以色列袭击黎巴嫩南部、倡组“北约式”抗伊联盟；核谈判停滞（特朗普拒绝重返6月协议）



分析：油价高位震荡→全球通胀输入压力；黄金避险与美元避险并存

2.6 沃什发芽

周五8月28日晚间，沃什演讲标题《In Our Time》

要点：通胀“未表明趋势实质改善”；2%是“坚定、固定目标”；抨击前瞻指引、拒绝给出反应函数；经济“走强且有韧性”、金融条件“难以描述为限制性”

市场反应：黄金10分钟暴跌70美元、2年期美债收益率+10bp、9月加息概率从34%大幅上修、美股温和收跌。

分析：“策略性嘴鹰”——不真加息，但以强硬措辞+拒绝指引+不与财政部（长债回购）配合，让金融条件在利率不动下自行收紧；“嘴鹰实鸽”表面未变、内核升级。

总结：本周是“国内送暖风、海外刮冷风”——钟才文给内需资产托底，而 PCE+沃什的组合继续压制全球风险资产估值，中东油价则是贯穿全周的输入性变量；下周关注8月非农（9月4日）与9月16日 FOMC，沃什“鹰”的成色届时见分晓。

维度	主线	对市场含义
国内政策	钟才文四连发	稳增长预期升温 → 利好A股、黑色系政策预期
海外通胀	PCE 3.7%/核心3.3%	通胀黏性 → 美联储难放松，美元偏强、黄金承压
海外政策	沃什讲话	鹰派惯性 + 政策不确定性 → 短端利率易上难下
地缘	中东僵局	油价风险溢价 → 能源板块、输入性通胀
科技	英伟达财报	AI周期未证伪 → 全球成长股情绪修复

四、下周重要信息前瞻（2026. 8. 31—9. 4）

日期	时间	事件	前值/预期
周一 8/31	09:30	中国8月官方制造业PMI	前值 49.2 (7月, 重回收缩)
周二 9/1	09:45	中国8月财新制造业PMI	前值 50.9 (仍扩张)
	22:00	美国8月ISM制造业PMI	前值 55.6 / 预期 55.2
	22:00	美国7月JOLTS职位空缺	—
周三 9/2	20:15	美国8月ADP就业 (小非农)	前值 12.2万 / 预期 14.8万
周四 9/3	20:30	美国初请失业金	—
周五 9/4	20:30	美国8月非农 + 失业率	非农预期 +5.8万 (前值 -2.3万) ; 失业率前值 4.1%

4.1 中国8月官方制造业 PMI

前值：7月官方制造业 PMI49.2，较6月（50.3）回落，重新跌入收缩区间，其中新订单48.5、生



产49.9，供需两端同步走弱。

关注点：能否重返50荣枯线（市场预期小幅修复，但多数预测仍在荣枯线下）；

新订单、新出口订单分项——判断内需与外需边际变化；

分析：若 PMI 连续两月在收缩区间，9月降准的预期会明显升温。次日（9/1）公布的财新 PMI（7月50.9）作为交叉验证，两者若一致走弱，政策宽松紧迫性上升。

5.2 美国8月非农和失业率

前值（7月）：非农-2.3万，远低于预期+8.5万，为近年来罕见的负增长；失业率4.1%。

市场预期：8月非农+5.8万，失业率预计维持4.1%附近。

分析：这是9月16-17日 FOMC 前最后一份就业报告，直接决定沃什“嘴鹰”是否落地：非农大幅低于预期（甚至再度转负）→加息预期降温，市场反噬式定价“被迫转鸽”，美债收益率、美元回落，黄金反弹；非农超预期回暖→坐实9月加息（当前概率约五成），短端利率与美元走强，黄金承压。配套数据如9/1的 ISM 制造业 PMI（7月55.6意外强劲）、9/2 ADP（预期14.8万，前值12.2万），三项数据将逐步校准加息定价。

5.3 中东局势进展——停火协议能否落地是核心变量

2月28日美以与伊朗开战，伊朗封锁霍尔木兹海峡（承载全球约20%石油贸易），油价一度冲上100美元/桶；4-6月多次停火反复，6月15日谅解备忘录约定60天免费通行期，但6月20日伊朗再度宣布关闭海峡；7月上旬商船遭袭、美军恢复空袭，油价在71-91美元间剧烈震荡；8月中下旬局势再度紧张（8/18布油一度91.26美元，伊朗准备精准打击破封锁）。最新关键进（8/26）：凌晨突传消息——美伊已就停火协议条款达成共识，布伦特原油当日暴跌3%至84.6美元/桶。

分析：下周停火共识能否转化为正式签署协议、霍尔木兹海峡实际恢复通航的进度；伊朗先决条件（制裁解除、核问题、黎巴嫩停火）如何处理；即便协议达成，海峡积压船只消化需10天以上、中东关停约1000万桶/日产能分阶段复产，完全恢复至少要到 Q4，油价短期难回80美元下方；若谈判再度破裂，地缘溢价将重燃。对国内的影响方面，若油价通过输入性通胀（能化产业链、运输成本）传导，直接影响 PPI 走势和国内货币政策空间。

5.4 综合影响与交易提示

事件	情景A	情景B
8月非农	差 (<3万或转负) → 加息预期崩、黄金涨、美元跌	好 (>10万) → 坐实9月加息、美元强、黄金承压
中国PMI	<49 → 9月降准预期升温，利好债市、稳增长板块	重返50 → 政策紧迫性下降
美伊停火	正式签署 → 油价下探80美元，利空能化、利好下游	破裂 → 油价冲90+，输入性通胀压力重燃
ISM/ADP	数据偏弱 → 与沃什鹰派背离，市场波动加大	数据强劲 → 加息定价强化

总结：下周是全球宏观的“超级数据周”，中国 PMI（周一）与美联储利率路径（周五非农）



将同台共振，叠加中东停火进展，建议重点关注原油、黄金、美债收益率、美元指数四个维度的联动，以及国内商品中能化与黑色板块的分化。



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。对于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“见微知著，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。

章孜海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822



华鑫期货



华鑫期评

