



华鑫期货每日晨报

2026年8月25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、中国人民银行发布公告称，将在8月25日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限为1年期。鉴于8月有6000亿元MLF到期，当月央行将通过MLF操作净回笼1000亿元。央行同时宣布，将在8月27日至9月1日开展隔夜逆回购操作，采用固定利率、数量招标，每日操作量不超过6000亿元。

2、消息称，美国财政部正考虑动用规模接近万亿美元的财政部一般账户（TGA），为扩大国债回购计划提供资金支持。TGA已被视为可用资金来源，目前余额已积累至约9500亿美元，远高于拜登政府时期5500亿至6000亿美元的目标水平。这一举措若付诸实施，将大幅改变市场对美国财政部干预长端利率能力的判断。

3、美债长端利率的冲击波已从华尔街蔓延至全球。8月24日，一场席卷亚太、欧洲与美洲的科技股抛售潮同步上演，MSCI亚太股票指数下跌1%，三星电子和阿里巴巴成为主要拖累。港股市场一改连日来的反弹，恒生科技指数大跌3.61%；A股市场则延续颓势。更需要警惕的是，G7国家超长端利率正在共振上行，这是一场全球性的主权债务风险溢价重估。

4、美国财长贝森特公布多项针对伊朗的经济制裁措施，以进一步加大对伊朗施压。美国将扩大对与伊朗有商业往来的国家实施次级制裁的范围，并敦促相关国家作出选择。贝森特称，已针对伊朗政权用以支撑经济的五大领域——数字资产、技术、黄金、航空和航运发布相关制裁决定，还将对全球范围内60多个实体、个人及船只实施制裁。美国总统特朗普正与各国领导人通电话，要求他们停止与伊朗开展商业往来。伊朗伊斯兰议会议长卡利巴夫表示，伊朗贸易伙伴已经表态，“不会认真对待”美国相关制裁言论。伊朗最高领袖顾问穆赫贝尔表示，面对美方威胁，伊朗回应将比以往更加坚决。

资本市场

1、A股与港股市场（按前结算价）

周一A股震荡调整，上证指数再度失守3900点，全市场近4000只个股下跌。截至收盘，上证指数下跌0.59%报3882.01点，深证成指跌2.13%，创业板指跌3.21%，北证50跌2.02%，科创50跌



3.1%，万得全A跌1.42%。A股成交额为2.02万亿元，上日成交1.89万亿元。盘面上，保险、银行、煤炭等板块涨幅居前，医药生物、半导体等板块跌幅较大。

恒生指数收跌1.89%报25517.33点，恒生科技指数跌3.61%，恒生中国企业指数跌1.89%；市场总成交额为2911.51亿港元，环比有所上升；南向资金净买入115.67亿港元。个股方面，智谱、MINIMAX均跌超10%，阿里巴巴跌8.5%，中芯国际跌7.9%。

2、美股、美债与美元

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.26%报53417.16点，标普500指数跌0.28%报7652.86点，纳指跌0.76%报25980.19点。存储、光通信板块下挫，闪迪、希捷科技跌超6%。万得美国科技七巨头指数跌0.29%，特斯拉跌近4%，英伟达跌近3%。SpaceX跌超1%。纳斯达克中国金龙指数跌1.66%，小鹏汽车跌超8%，小马智行跌逾8%。

美债收益集体下跌，2年期美债收益率跌0.01个基点报4.234%，3年期美债收益率跌1.13个基点报4.301%，5年期美债收益率跌2.31个基点报4.401%，10年期美债收益率跌3.58个基点报4.696%，30年期美债收益率跌4.64个基点报5.225%。

纽约尾盘，美元指数涨0.15%报98.99，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.11%报1.1664，英镑兑美元跌0.10%报1.3631，澳元兑美元跌0.28%报0.7150，美元兑日元涨0.07%报159.0985，美元兑加元涨0.55%报1.3844，美元兑瑞郎涨0.15%报0.8025，离岸人民币对美元跌6个基点报6.7218。

■ 商品相关信息

1、美油主力合约收跌2.39%，报84.98美元/桶；布油主力合约跌2.48%，报90.37美元/桶。市场等待美国对伊朗新一轮制裁的具体细节，此前油价连续多日上涨后多头获利了结离场；目前原油仍在霍尔木兹海峡正常运输，市场对供应中断的恐慌情绪暂时降温；美国商业原油库存连续第三周增加，短期供应预期有所宽松，带动油价回调。

2、国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货涨0.63%报4710.00美元/盎司，COMEX白银期货跌0.81%报68.97美元/盎司。美国对伊制裁推升地缘避险情绪，叠加美债高企引发美元信用担忧，债务叙事取代利率叙事，市场避险与配置需求共同推升黄金价格。

3、伦敦基本金属涨跌参半，LME期铅涨0.66%报1910.5美元/吨，LME期铜涨0.21%报14245.0美元/吨，LME期锌涨0.10%报3827.0美元/吨，LME期镍跌0.25%报17015.0美元/吨，LME期锡跌0.57%报55570.0美元/吨，LME期铝跌0.77%报3212.5美元/吨。



4、德国、西班牙、葡萄牙、意大利、波兰和奥地利 6 个欧盟成员国财政部长日前联名致信欧盟轮值主席国爱尔兰，呼吁欧盟成员国在 9 月举行的欧盟财长会议上讨论一项机制，对因霍尔木兹海峡封锁、能源供应冲击而获得“暴利”的石油公司征税。

■ 策略参考和回顾

【股指和期指】

大盘：昨日主要指数集体收跌。其中，上证指数下跌 0.59% 报 3882.01 点，深证成指下跌 2.13% 报 13794.29 点，创业板指与科创 50 跌幅居前，分别下跌 3.21% 和 3.10%。全市场成交额超 2 万亿元，个股呈现普跌格局，上涨 1460 只，下跌 3965 只。板块表现呈现极致分化，防御性板块逆势活跃。贵金属、煤炭、银行、农业等板块逆势走强，湖南白银、上海能源等个股涨停；而 AI 算力硬件、CPO 概念、创新药等前期热门科技成长板块遭遇重挫，天孚通信、中际旭创等大幅下跌。

期指：四大股指期货主力合约全线收跌，其中中证 500 期指（IC 主连）跌幅最大，下跌 1.77%，同期中证 1000 期指（IM）下跌 1.38%，沪深 300 期指（IF 主连）下跌 1.12%，上证 50 期指（IH 主连）下跌 0.38%。

期债：各期限国债期货集体上涨，30 年期主力合约上涨 0.24%，10 年期主力合约上涨 0.09%，5 年期和 2 年期主力合约分别上涨 0.05% 和 0.01%。

美股：美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨 0.26%，标普 500 指数跌 0.28%，纳指跌 0.76%。存储、光通信板块下挫，闪迪、希捷科技跌超 6%。特斯拉跌近 4%，英伟达跌近 3%。SpaceX 跌超 1%。美国财政部正考虑动用规模接近万亿美元的财政部一般账户（TGA），为扩大国债回购计划提供资金支持，长债收益率普遍回落。

分析：结合昨日 A 股放量调整（近 4000 股下跌）及隔夜美股科技股（半导体、光通信）继续承压的走势，今日 A 股大概率延续震荡磨底格局。存量资金博弈特征，盘面风格继续分化：资金将继续抱团贵金属、煤炭、银行等高股息防御板块避险；而 AI 算力、半导体等高位科技成长股短期仍面临压力，需等待企稳信号。期指方面，IC 和 IM 将维持高弹性，建议降低杠杆率，等待整体市场稳定信号出现。

【有色】



盘面：夜盘有色分化，铜铝锌上涨，铅锡镍下跌。盘前数据显示，伦敦铜虽然库存增加，但当日注销仓单大幅增加，触发外铜回升，沪铜高开窄幅震荡，主力 10 月合约收 108150 元/吨，较昨日收盘上涨 240 元/吨，持仓总量增加 6 千余手；沪铝和沪锌均上行，但盘面都脱离高点；同期沪铅、沪镍和沪锡均下跌。

【分析】昨日美国财政部拟启动一般账户（TGA）增持美债，当日美债收益率下降，美股表现分化，科技股领跌市场，本周英伟达将公布季报，该数据将影响市场。目前主要有色如铜铝锌等仍延续回升势头，基本面利多期价，但需谨防宏观冲击。白天盘关注 A 股对有色的影响，日内盘面往往呈现增仓时，价格易上涨；减仓时，价格易下跌的局面。

【贵金属】昨夜盘，沪金主力收 1005.96，涨幅为 0.67%，沪银主力收 16775，跌幅为 0.65%。贝森特周一两项举措压低了油价和长端利率。买债计划和伊朗二级制裁表态让 10 年期美债收益率回落到 4.70%、布伦特原油跌 2.35%至 92.17 美元/桶，缓和了通胀和财政溢价压力。但市场并不接受，财政部启动买债本质上是短期行为重置利率水平，但对美国经济基本面等长端波动根源并未解决。市场更多关注美债收益率高企，去年开始的“弱美元化”交易卷土重来。资金昨日集体流入贵金属与比特币等去中心化资产。我们认为，目前美国经济滞胀环境下，高通胀+失业率迫使美联储在紧缩利率抬升实际利率或大放水弱美元中选择后者。短期来看，黄金白银建议多头持有。后续若有回调可选择增持买入。基于全球处于去美元化阶段，黄金仍具有巨大向上潜力，但其中过程或有反复，使得短期黄金面临震荡回调。

【黑色金属】夜盘螺纹热卷铁矿双焦均上涨。宏观方面，国内稳增长和反内卷政策预期利多钢材，美国公布多项针对伊朗经济制裁，旨在切断伊朗与全球各国的经济联系。产业方面，国内煤矿安监持续收紧，低硫可交割主焦煤结构性紧缺，蒙煤通关回落，焦煤期货走强，期货涨幅显著高于现货，焦炭第二轮提涨落地，湿熄焦上调 100 元/吨、干熄焦上调 110 元/吨；唐山迁安普方坯资源出厂含税上涨 10 至 3000 元/吨。钢材成本端有所抬升。铁矿石港口库存维持高位，海外矿山存在罢工扰动带来情绪脉冲，但整体供给宽松，铁水没有大幅回升，铁矿难有趋势性大涨。建筑用钢需求较弱，制造业用钢需求相对较好，热卷价格强于螺纹。9-10 月是钢材消费旺季，叠加双焦涨价与下半年减产政策的预期，预计钢价偏强运行。

【农产品】夜盘油粕集体收跌。受原油价格回落以及美生柴政策的扰动，美豆及美豆油回落，带动国内油粕走弱。美豆成本支撑减弱而国内豆油库存偏高、棕榈油近月到港压力与远月干旱减产预期并存、菜油因远月菜籽进口到港预期增加而回落。短期内油粕板块延续震荡偏弱走势。



双粕方面，截止到 8 月 23 日当周，USDA 进一步下调美豆优良率至 60%提供底部支撑，但 ProFarmer 预估 53.3 蒲/英亩的高产及国内豆粕库存超百万吨，现货成交清淡构成上方压制。豆粕市场上有高库存压制，下有美豆产区天气不确定性托底，短期内或延续震荡走势，关注后续美豆产区天气情况变化。



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。

陈张晴

期货从业资格：F03133806

投资咨询资格：Z0024295

邮箱：chenzq@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

