



华鑫期货每日晨报

2026年8月27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、国新办举行新闻发布会，工信部介绍“十五五”推进新型工业化有关情况。工信部表示，未来五年将加快打造集成电路、航空航天、生物医药、低空经济、新型储能、智能机器人等新兴支柱产业，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信（6G）等未来产业成为新的经济增长点。同时加强关键核心技术攻关、提升先进制造能力、梯度培育优质企业、提速算力与新一代通信网络建设，综合整治“内卷式”竞争，打造市场化、法治化、国际化营商环境。

2、美国总统特朗普表示，对于预计伊朗何时重返谈判，他没有时间表，而且不着急。特朗普称，美国正在取得非常大的胜利，伊朗面临严重的通货膨胀，经济正在崩溃。以色列总理内塔尼亚胡宣称，美国与伊朗达成外交协议是不可能的。

3、伊朗伊斯兰革命卫队发言人表示，霍尔木兹海峡属于伊朗和阿曼。大约一个月前，伊朗与阿曼展开谈判，并达成双方都接受的协议。在这些谈判中，各方已就霍尔木兹海峡水域份额以及伊朗和阿曼各自应得的收入份额达成协议。美国阻挠这方面工作，导致该进程延误。如果美国放弃阻挠并重拾谅解，伊朗可以在已达成的谅解框架内开放霍尔木兹海峡，因此美国必须接受伊朗条件。如果美国不接受伊朗条件，霍尔木兹海峡在任何情况下都不会开放。

4、美国7月核心PCE物价指数环比上涨0.2%，同比上涨3.3%，两项数据均符合预期；经通胀调整后的实际个人消费支出环比持平，此前5月和6月均录得强劲增长。上述数据与近期一系列经济报告相互印证，表明美国经济在经历初夏的强劲扩张后，于7月出现降温迹象。对于美联储官员而言，这批数据将进一步支持暂停加息的论点，但核心PCE仍远高于美联储2%的政策目标，通胀压力尚未完全消退。

资本市场

1、A股与港股市场（按前结算价）

周三A股震荡攀升，板块轮动提速，全市场超2900股上涨。截至收盘，上证指数涨0.59%报3912.52点，深证成指涨0.69%，创业板指涨0.51%，万得全A涨0.59%。A股全天成交1.82万亿元，上日成交1.84万亿元。盘面上，大金融表现强势，证券、互联网金融板块领涨；有色金属板块走强，绿电概念股回暖，可控核聚变、算力硬件概念股活跃；CRO概念股调整。



香港恒生指数收涨0.56%报25652.97，恒生科技指数涨0.82%，恒生中国企业指数涨1.05%。

盘面上，科网股涨多跌少，小米、阿里巴巴涨超2%，百度、美团、快手涨超1%，哔哩哔哩、网易跌超1%；有色金属板块强势，江西铜业涨超9%；中资券商股涨幅居前，中金公司涨超8%；芯片股活跃，华虹宏力涨超6%，中芯国际涨超2%。大市全天成交2548亿港元，南向资金净买入4.53亿港元。

2、美股、美债与美元

美国三大股指小幅收跌，道指跌0.21%报53463.88点，标普500指数跌0.02%报7675.7点，纳指跌0.08%报26130.2点。耐克、默克跌超2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌0.25%，英伟达、谷歌跌超1%。SpaceX涨超1%。纳斯达克中国金龙指数跌0.61%，奇富科技跌近19%，晶科能源跌逾11%。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨3.95个基点报4.209%，3年期美债收益率涨3.4个基点报4.272%，5年期美债收益率涨2.84个基点报4.360%，10年期美债收益率涨2.37个基点报4.649%，30年期美债收益率涨0.52个基点报5.169%。

纽约尾盘，美元指数涨0.24%报99.14，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.19%报1.1653，英镑兑美元跌0.38%报1.3597，澳元兑美元涨0.13%报0.7174，美元兑日元涨0.07%报159.32，美元兑瑞郎涨0.49%报0.8053，离岸人民币对美元跌54.6个基点报6.7224。

■ 商品相关信息

1、国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.99%报 4647.80 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.87%报 68.08 美元/盎司。地缘冲突缓和令此前的避险溢价消退，叠加美联储加息预期抬升压制金价，但多重利好支撑并未完全改变黄金长期配置逻辑。

2、美油主力合约收跌 0.55%，报 81.91 美元/桶；布油主力合约跌 0.65%，报 86.70 美元/桶。伊朗与阿曼就霍尔木兹海峡临时航运通道磋商，地缘供应中断的担忧缓解，同时美国对伊朗新制裁力度弱于市场预期，供应收紧预期降温。

3、中期协发布数据显示，7 月全国期货公司实现营业收入 23.56 亿元，同比下降 44.98%；净利润 0.73 亿元，下降 94.56%。今年 1-7 月，全国期货公司累计实现营业收入 254.44 亿元，同比增长 10.83%；净利润 69.81 亿元，增长 8.79%。

4、伊朗国家石油公司首席执行官称，伊朗石油产量“肯定高于部分官方机构、刊物及国际消息源公布的数据”。相较于战前，伊朗石油出口在近期冲突期间增长约 10%。



5、标普全球能源干散货运输及大宗商品研究主管 Pranay Shukla 表示，预计到 2026 年末，钢厂利润率仍将低迷甚至亏损。尽管铁矿石价格已跌破每吨 100 美元，但仍不足以抵消炼焦煤供应紧张带来的成本压力。

6、伦敦基本金属多数下跌，LME 期铅涨 0.03%报 1905.5 美元/吨，LME 期锌跌 0.12%报 3885.5 美元/吨，LME 期铝跌 0.26%报 3229.5 美元/吨，LME 期镍跌 0.72%报 16920.0 美元/吨，LME 期铜跌 0.82%报 14232.5 美元/吨，LME 期锡跌 1.35%报 55100.0 美元/吨。

■ 策略参考和回顾

【期指和期债】

大盘：昨日 A 股主要指数集体收涨，上证指数报 3912.52 点（+0.59%），深证成指报 13841.33 点（+0.69%），创业板指报 3414.88 点（+0.51%），科创 50 指数涨幅领先，达 1.71%。全市场涨跌股比例约为 2946:2448，超 2900 只个股上涨，呈现缩量普涨态势。板块方面，大金融板块全天强势领涨，券商、保险等集体走强，锦龙股份、湘财股份等涨停；有色金属板块表现亮眼，铜、贵金属方向大涨，江西铜业、白银有色等封板；绿电、可控核聚变等概念活跃。下跌方面，CRO 概念震荡调整，医药外包个股跌幅居前，航运港口、IT 服务等板块走弱。

股指期货：当日四个主力合约全线收涨，其中沪深 300 股指期货（IF）主力合约收涨 0.98%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 1.14%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.92%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.23%。

国债期货：四个主力合约全线下跌，30 年期主力合约跌 0.15%，10 年期主力合约跌 0.08%，5 年期主力合约跌 0.08%，2 年期主力合约跌 0.03%。

美股：美国三大股指小幅收跌，盘前公布的美国 7 月核心 PCE 物价指数显示，环比上涨 0.2%，同比上涨 3.3%，两项数据均符合预期，市场整体表现平静，等待英伟达财报。今天凌晨公布的英伟达财报显示英伟达第二财季营收 962 亿美元，环比增长 18%，同比大增 106%。略超市场预期，盘前股价一度下跌近 3%，电话会议后，股价回升，截止今早 7 点，盘后股价上涨接近 4%。

分析：今日凌晨英伟达财报全面超预期，营收翻倍且给出强劲的长期增长指引，盘后股价强势反弹，彻底打消了市场对 AI 需求见顶的担忧。这一重磅利好为 A 股科技股（尤其是光模块、



算力硬件、存储等产业链) 提供了强有力的情绪催化和修复窗口。然而, 昨日 A 股两市成交额萎缩至 1.81 万亿, 呈现明显的缩量普涨态势, 表明当前市场仍处于存量资金博弈阶段, 场外增量资金观望情绪较重。

综合来看, 今日 A 股大盘大概率呈现“高开震荡、结构分化”的走势。早盘科技板块有望借利好高开修复, 但在存量博弈下, 若盘中量能无法有效放大, 极易触发获利盘兑现, 导致冲高回落。操作忌盲目追高, 可采取“哑铃策略”, 以红利资产作为底仓防御, 同时逢低布局业绩确定性强的科技核心标的。期指方面, IC 和 IM 将延续高弹性, 建议控制杠杆率。

【有色】盘面: 夜盘有色分化, 铝锌上涨, 铜铅镍锡下跌。沪铜低开低走, 主力 10 月合约收 108220 元/吨, 较昨日收盘下跌 530 元/吨, 持仓总量减少 8 千余手; 沪铅、沪锡和沪镍均有不同程度下跌; 而沪锌和沪铝上涨, 其中沪锌再创本轮新高, 持仓总量增加超过 1.6 万手。

分析: 夜盘盘前, 美国 PCE 指标符合市场预期, 美股反应平静, 市场等待英伟达财报。今天凌晨英伟达财报好于预期, 盘前交易阶段, 股价探底回升。英伟达是全球科技股龙头, 财报的表现影响整体市场的风险偏好。沪铜支撑参考 10600-10700 阻力参考 10900-110000; 目前沪铜交易呈: 增仓时价格上涨, 减仓时价格下跌。白天盘关注 A 股特别是科技股的表现对铜锡等有色的影响。而外盘锌处于挤仓阶段, 沪锌跟随。

【贵金属】昨日夜盘, 沪金主力收 995.68, 跌幅为 0.74%, 沪银主力收 16590, 跌幅为 0.48%。美联储偏好的通胀指标 7 月核心 PCE 同比升 3.3%, 仍远高于政策目标, 货币市场已完全计入年内加息预期。油价、美元及债券收益率齐升。美股周三小幅收跌, 投资者后续关注周五美联储主席沃什在杰克逊霍尔的讲话。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。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】夜盘螺纹焦煤震荡收涨, 铁矿热卷铁矿回落。宏观方面, 原油大跌, 美伊局势缓和, 美联储加息预期减弱。产业方面, 当前焦煤高位博弈加剧, 大商所前期对多头大户窗口提醒, 前期软逼仓行情出现多头止盈兑现, 警惕监管进一步加码的风险。昨日焦煤部分品种价格下降 5-100 元/吨。焦炭第二轮提涨 100-110 元/吨将于昨日已落地, 焦企亏损约束焦炭供应, 但钢厂利润承压, 高价原料接受度有限。钢厂利润被挤压, 压缩高品位铁矿需求, 铁矿高供给



低需求，铁矿价格承压。钢厂日均铁水产量维持在高位，9-10 月是钢材消费旺季，叠加下半年减产政策的预期，预计钢价震荡偏强运行。

【农产品】夜盘双粕延续强势，油脂反弹上涨。CBOT 大豆强势上涨并突破前高，提振国内豆粕市场情绪。ICE 油菜籽因黑海地区紧张局势上涨，同时黑海粮道受阻令葵粕供应减少，直接推升菜粕替代需求，叠加国内菜粕库存偏低、水产旺季刚需推动菜粕大幅上涨，豆粕则受美豆优良率下滑及中国采购预期提振，跟随美豆上涨。油脂市场连续下调后，前期累积的情绪溢价已基本出清，出现技术性企稳迹象，同时秋季开学及中秋备货陆续展开，现货端油厂持续挺基差，给予油脂下方支撑。短期内油脂或延续高位震荡走势。



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。

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

