



华鑫期货每日晨报

2026年8月31日

内容:

- 华鑫早间头条
- 今日提示
- 夜盘动向
- 策略参考



■ 华鑫早间头条

宏观与产业

杰克逊霍尔全球央行年会落幕，除美联储主席沃什首秀“放鹰”外，多位全球央行官员也释放了关键信号。欧洲央行官员同步释放鹰派信号，倾向9月加息；英国央行行长贝利则态度温和，暗示暂观其变。此外，美国总统特朗普再度施压解雇美联储理事库克，政治干预阴影未散。拉加德、植田和男及鲍威尔均缺席本届会议。

资本市场

1、A股、港股市场

周五A股冲高回落，市场成交额降至2.12万亿元。上证指数收跌0.11%报3952.18点，周涨1.2%；深证成指跌0.68%，周跌1%；创业板指跌1.41%，周跌3.42%；北证50跌1.04%，周跌1.08%；科创50跌1.85%，周涨0.52%；万得全A跌0.41%，周涨0.61%。盘面上，生物医药显著回调，半导体产业链低迷；石化、农业、化肥农药板块走强，黄金股活跃。

恒生指数收涨0.07%报25584.79点，恒生科技指数跌0.33%报4605.15点，恒生中国企业指数收平报8490.39点。黄金股走强，中国黄金国际涨超7%；大模型概念股低迷，智谱跌超6%，MINIMAX跌超4%，生物医药回调，康方生物跌超5%。大市成交额2312.09亿港元，南向资金净买入11.76亿港元。

2、美股、美债与汇率

美国三大股指小幅收跌，道指跌0.02%报53559.99点，标普500指数跌0.25%报7711.76点，纳指跌0.52%报26402.42点。英伟达跌超4%，3M公司跌逾2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨0.22%，亚马逊涨近4%，谷歌涨超1%。纳斯达克中国金龙指数涨0.44%，霸王茶姬涨超4%，贝壳涨逾3%。本周，道指涨0.53%，标普500指数涨0.49%，纳指涨0.85%。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨11.35个基点报4.343%，3年期美债收益率涨10.25个基点报4.400%，5年期美债收益率涨8.29个基点报4.481%，10年期美债收益率涨3.97个基点报4.714%，30年期美债收益率涨1.46个基点报5.206%。

纽约尾盘，美元指数涨0.55%报99.68，非美货币普遍下跌，欧元兑美元跌0.60%报1.1582，英镑兑美元跌0.43%报1.3534，澳元兑美元跌0.46%报0.7162，美元兑日元涨0.44%报160.1055，美元兑加元涨0.34%报1.3904，美元兑瑞郎涨0.66%报0.8095，离岸人民币对美元跌121个基点报6.7314。



■ 今日提示

09:30 中国8月官方制造业/非制造业/综合PMI

■ 商品相关信息和夜盘动向（按上周四结算价）

1、商品相关信息：

原油正通过暗船与替代航线重新流向市场，但下游炼油产能缺口无法靠物流手段填补。高盛大幅上调2027年柴油利润率预测，锁定柴油溢价“更高更久”的长期格局。高盛将2027年美国柴油对布伦特原油利润率预期从2月预测的27美元/桶上调至63美元/桶，欧洲从19美元/桶上调至49美元/桶，两者均较此前预测翻倍有余。

■ 策略参考和回顾

【期指与期债】

大盘：上周五市场冲高回落，全线下挫。上证指数报3952.18点，跌0.11%；深证成指报13953.07点，跌0.68%；创业板指报3424.40点，跌1.41%；科创50指数跌1.85%，成长股领跌。板块反面，农业、化工逆势大涨；AI应用端获资金追捧，医药股领跌，前期强势的算力硬件、半导体高位兑现。两市成交额约2.1万亿元（沪市9703.65亿+深市11313.50亿），较上日缩量232亿元；上涨个股超3000只、下跌约2200只，涨跌比约3:2。

股指期货（2609主力）：涨跌互现、午后贴水走扩。IF跌0.16%、IH涨0.02%、IC跌0.32%、IM跌0.03%，上证50微涨反映大盘蓝筹抗跌，中小盘承压。

国债期货：窄幅震荡。30年期（TL）跌0.14%报115.76，10年期（T）持平报109.305，5年期（TF）基本持平报106.41，2年期（TS）涨0.01%报102.572。短端强于长端，现券收益率窄幅波动，10年期国债收益率报1.695%。

美股：美国三大股指小幅收跌，英伟达跌超4%，亚马逊涨近4%，谷歌涨超1%。美联储主席沃什在杰克逊霍尔全球央行年会发表演讲，释放出鹰派信号。美元大涨，金银重挫。

分析：沃什讲话对周一A股影响以情绪扰动为主，实质冲击有限；国内政策工具箱丰富，下方支撑较强，不宜恐慌。科技板块（半导体、AI算力、光模块）开盘承压是大概率事件。但A股对美债问题已产生“钝化”，国内流动性宽松、货币政策独立、人民币有韧性，外围影响更多是“开盘级”而非“全天级”。下方支撑较强的逻辑：1)周末地产“组合拳”力度历史罕见（房贷延至40年+现房销售+房企再融资开闸），托底意图明确；2)发改委“六张网”7万亿投资定调，算力网、通信网等直接利好硬科技；3)央行综合运用逆回购、MLF等工具保持流动性充裕，降准降息空间仍在工具箱中。期指方面，注意IC和IM的高弹性，建议控制杠杆率。

【有色】

盘面：周五夜盘，除沪铝以外，其他有色均收跌。沪铜冲高回落，主力10月合约收108570元/吨，较周五收盘下跌330元/吨，持仓总量先增后减；沪锌、沪铅、沪锡和沪镍均有不同程度下跌，而沪铝小幅收涨。



分析：周五夜盘交易时段，沃什年会发言成为了市场转折点，发言前，整体有色偏强，发言后，美元反弹，金银重挫，有色整体调整。沪铜盘中继续呈现：增仓时，价格强势；减仓时，价格调整的局面。白天盘关注A股表现对有色的影响。具体分析可见最新周报。

【贵金属】周五夜盘，沪金主力收967.38，跌幅为2.65%，沪银主力收16210，跌幅为3.62%。美联储主席沃什杰克逊霍尔首秀放鹰，为2009年来最鹰杰克逊霍尔讲话，暗示通胀不快速回落将加息，市场9月加息概率从35%升至近六成、2027年3月前或加息两次。讲话后短期美债跳水、两年期美债收益率飙升超10个基点；美元指数跳涨至两周新高。“弱美元化”交易扭转，沃什给了市场较强的强心针，美联储将坚决维护美债。我们认为。短期来看，黄金白银建议多头可做滚动，适当高抛低吸。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。

【农产品】周五夜盘油粕集体收涨，棕榈油领涨油脂。受出口强劲以及美生柴政策预期的提振，CBOT大豆大幅上涨至近两年半来的新高，带动国内双粕市场上行。当前厄瓜尔多政府宣布全国进入红色预警，以应对厄尔尼诺现象可能带来的影响，同时行业估计本次强厄尔尼诺现象预计使印尼棕榈油产量或减少多达300万吨。短期内油脂在成本端支撑下预计延续震荡偏强、品种分化格局，但需关注EPA生物燃料政策裁决和原油价格等风险，双粕短期或跟随美豆高位运行，然而国内豆粕库存高企或限制其涨幅。关注后续产区天气变化、政策落地及地缘事件演变。

【黑色金属】上周五夜盘螺纹热卷铁矿双焦全线收涨。宏观方面，美联储主席沃什偏鹰讲话：通胀回落进展有限，不排除继续加息，优先对抗通胀；讲话后9月加息预期大幅上行，压制大宗商品。产业方面，受蒙煤进口减少影响，国内炼焦煤偏紧，焦化厂亏损，焦炭第三轮提涨。上周末山西焦煤四座矿井复产，新增产量有限。铁矿：海外供应整体宽松，无独立驱动，跟随板块情绪，弹性有限。受煤焦成本抬升形成底部支撑，但钢材终端现实需求偏弱，成交未见明显放量，市场博弈金九银十旺季预期。短期炼焦煤偏紧，推动黑色系整体上涨，后续关注：蒙煤通关恢复进度、山西煤矿复产情况、钢厂铁水产量以及钢材现货日度成交量。



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

