



华鑫期货每日晨报

2025年6月30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、6月28日，商务部新闻发言人就美与有关国家关税谈判情况答记者问称，今年4月以来，美国对全球贸易伙伴加征所谓“对等关税”，这是典型的单边霸凌做法，严重冲击多边贸易体制，严重破坏正常国际贸易秩序。对此，中方一直坚决反对。实践证明，只有坚定捍卫原则立场，才能真正维护自身合法权益。中方乐见各方通过平等磋商解决与美方经贸分歧。同时，呼吁各方应始终站在公平正义的一边，站在历史正确的一边，坚决捍卫国际经贸规则和多边贸易体制。中方坚决反对任何一方以牺牲中方利益为代价达成交易，换取所谓关税减免。如果出现这种情况，中方绝不接受，将坚决予以反制，维护自身正当权益。

2、全国城镇单位就业人员平均工资保持逐年增长态势。根据统计，目前已有16个省份公布了2024年城镇单位就业人员平均工资相关数据。其中天津、浙江、广东、江苏城镇非私营单位就业人员平均工资都超过了12万元。从行业门类看，各省份非私营单位收入前三的行业各不相同，浙江、广东等地的信息传输、软件和信息技术服务业领跑，采矿业在多省份位居第一。。

3、美联储偏爱的通胀指标-核心PCE物价指数5月同比上升2.7%，略超市场预期的2.6%。5月实际个人消费支出环比下降0.3%，为年初以来的最大跌幅；个人收入环比降0.4%，出现自2021年以来的最大跌幅。美联储卡什卡利称，仍预计今年美联储将进行两次降息，首次降息可能在9月进行，关税仍是最大变数。

4、美国总统特朗普表示，他认为自己不需要延长此前为各国设定的7月9日最后期限，以促使它们与美国达成协议，从而避免更高的关税。特朗普指责美联储主席杰罗姆·鲍威尔人为地把利率维持在高位，并表示利率应当只有当前水平的一半甚至更低。

5、6月28日，美国参议院以51票对49票通过一项程序性动议，这项动议旨在推进被美国总统特朗普称为“大而美”的大规模税收与支出法案。美国参议院程序性投票通过后，未来几天法案通过的可能性增加。据悉，这项程序性动议得到通过后，大规模税收与支出法案将经历朗读、辩论、修正案投票和最终表决，预计耗时数天，目标是7月4日前送交美国总统签署。值得注意的是，美国企业家马斯克当天再次发文，批评美国总统特朗普力推的“大而美”税收与支出法案“将摧毁美国数百万个就业岗位，并对美国造成巨大的战略伤害”。

资本市场

1、A股与港股市场



周五A股大小指数分化，银行股回调拖累上证指数走低，AI硬件、有色金属概念股爆发；市场再现炒生肖行情，多只带“马”字个股大涨。截止收盘，上证指数跌0.7%报3424.23点，深证成指涨0.34%，创业板指涨0.47%，市场成交额1.58万亿元。

香港恒生指数收盘跌0.17%报24284.15点，恒生科技指数跌0.07%，恒生国企指数跌0.47%。小米集团涨近4%，早盘一度涨8%创新高。南向资金净买入30.37亿港元，小米集团遭净卖出超30亿港元。

2、美股、美债与汇率

上周五美国三大股指全线收涨，道指涨1%报43819.27点，标普500指数涨0.52%报6173.07点，纳指涨0.52%报20273.46点。其中，标普500指数、纳指均创历史新高。耐克涨超15%，创四年来最大单日涨幅，波音涨近6%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨1%，谷歌、亚马逊涨超2%。中概股涨跌不一，世纪互联涨超18%，脑再生跌逾13%。本周，道指涨3.82%，标普500指数涨3.44%，纳指涨4.25%。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨3.47个基点报3.746%，3年期美债收益率涨3.30个基点报3.714%，5年期美债收益率涨3.28个基点报3.827%，10年期美债收益率涨3.13个基点报4.271%，30年期美债收益率涨3.19个基点报4.831%。分析认为，美债收益率上涨主要受关税政策不确定性、美联储政策观望态度影响。

纽约尾盘，美元指数跌0.04%报97.26，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.14%报1.1717，英镑兑美元跌0.08%报1.3717，澳元兑美元跌0.23%报0.6531，美元兑日元涨0.17%报144.6425，美元兑加元涨0.30%报1.3681，美元兑瑞郎跌0.16%报0.7990，离岸人民币对美元跌92个基点报7.1729。

■ 今日提示

22:00 2027年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就美国经济前景发表讲话

■ 商品相关信息

1、商品相关信息：



国际油价微跌，美油主力合约收跌0.26%报65.07美元/桶，周跌11.88%。布油主力合约跌0.52%报66.34美元/桶，周跌12.11%。地缘风险溢价消退及需求担忧拖累市场情绪，高盛指出霍尔木兹海峡中断概率较低，限制油价上行空间。5、伦敦基本金属收盘涨跌参半，LME期铜跌0.21%报9879.00美元/吨，本周累计上涨2.55%；LME期锡跌0.55%报33565.00美元/吨，本周累计上涨2.7%；LME期铝涨0.45%报2595.00美元/吨，本周累计上涨1.78%。LME铜现货溢价创新高显示供应紧张，中国买盘活跃支撑价格，但需警惕淡季需求转弱风险。

策略参考和回顾

【期指】上周五A股各指数分化，银行股整体大幅回落，上证收跌0.7%，深成指收涨0.34%，创业板指收涨0.47%，科创50跌0.18%，北证50涨1.06%，全A平均股价涨超0.42%，全市场成交总额15756亿元，缩量475亿元，各期指均冲高回落，IF和IH调整较大，其中IH回吐了周三的涨幅，而IC和IM收盘均小涨。周五美股三大指数普涨，其中纳斯达克指数和标普指数创历史新高，谷歌、亚马逊涨超2%。美元指数再创年内新低，同期美国长债收益率小幅反弹。上周五A股走势明显分化，权重如银行调整加大，拖累了市场整体交投，短期盘面或有调整，但基于政策托底，回调空间有限，中期向上趋势尚难改变，继续维持做多思路，但短期需重视资金管理。个股方面，注意权重特别是银行与科技成长的短期切换，期指方面，由于银行股的调整，短期IH面临上行压力，但中期向上趋势并未改变，而IM延续强势。今早我国6月制造业PMI将公布，该数据能检验目前国内经济面的成色，数据也将影响盘中AH的走势。

【有色】上周五夜盘阶段，除沪锡明显回落，其他有色均强势震荡或小幅上涨。沪铜低开高走，总持仓小幅减少；氧化铝、铝和铝合金均震荡；铅锌均低开后小幅走高；镍高开高走，锡高开走低；关注本周宏观情绪变化，上周五公布的全国规模以上工业企业利润总额同比下降1.1%，5月规模以上工业企业利润同比下降9.1%，数据不及预期，主因仍是需求不足，周五夜盘有色部分受到影响。关注本周宏观指引，特别是今早公布的我国6月制造业PMI和周五公布的美国非农数据。

【贵金属】黄金周五夜盘震荡偏弱，沪金主力收于765.54，跌幅为0.89%，沪银主力收于8718，跌幅为1.04%。美国官员表示7月9日并不是抢出口关税的截止日期，可能会随情况延长条约的时间，交易员押注美联储9月首次降息，2025年或降息三次。本周五的美国核心PCE物价指数升至3.5%，显示目前环境下美国的通胀仍然较为顽固。受乐观情绪影响以及避险情绪下降，给予白银弹性向上更多想象。短期来看，持续低吸黄金，在美联储下半年维持降息的大前提下，白银仍然仍有希望继续保持弹性，可单边看多白银。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，逢低看多依然是黄金的主线交易逻辑。

【黑色金属】周五夜盘螺纹热卷收涨，螺纹主力涨0.87%，热卷主力涨0.77%。宏观方面，中国人民银行货币政策委员会召开2025年第二季度例会。会议研究了下一阶段货币政策主要思路，建议加大货币政策调控强度，保持流动性充裕，引导金融机构加大货币信贷投放力度。宽松的货币政策利多商品。国内6-8月电煤月均需求有18%左右的环比增长，对煤炭、双焦形成价格支撑。目前钢厂利润偏高，日均铁水产量超242万吨，炉料需求旺盛，关注逢高做空钢厂利润策略。9-10月是钢材需求旺季，预计钢价震荡偏强运行。

【原油】周五隔夜油价延续横盘震荡调整。晚间有消息称欧佩克+将在8月份会议上考虑延长超大规模增产计划，该组织领导人沙特将带头努力夺回市场份额。该消息公布后，盘面出现快速下跌，随后又有所回调，但整体维持震荡偏弱。当前油市交易继续重回基本面和宏观层面，在地缘风险降温后，上周油市消息有所减少，本周重点关注OPEC+会议召开新一轮增产计划及美国关税相关消息，在未出现新事件指引下，油价预计维持横盘调整。

【农产品】周五夜盘豆粕走势分化，双粕震荡收涨，油脂收跌。周末加拿大对我国海康威视打压，或影响市场对中加贸易关系的担忧，对菜系有所利多。市场预期美豆种植面积或小幅增加对市场形成利空，关注今晚USDA种植面积报告，若美豆种植面积低于市场预期，美豆以及豆粕或有上涨的动力。油脂有所止跌企稳，关注后续美生柴政策落地情况，短期内油脂或延续震荡走势。



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。

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

