



华鑫期货每日晨报

2025年7月1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、国家统计局公布，6月份，我国制造业、非制造业和综合PMI分别为49.7%、50.5%和50.7%，比上月上升0.2、0.2和0.3个百分点，三大指数均有所回升。装备制造业、高技术制造业和消费品行业PMI均连续两个月位于扩张区间。

2、财政部、国家税务总局、商务部发布公告，明确在2025年1月1日至2028年12月31日期间，境外投资者以中国境内居民企业分配的利润用于境内直接投资，若符合条件可按照投资额的10%抵免当年的应纳税额。

3、美国总统特朗普在社交媒体发文表示，“太迟先生”美联储主席鲍威尔和整个委员会都应该为没有降息感到羞耻。特朗普表示，如果他们好好工作，“美国就能节省数万亿美元的利息成本”“但委员会只是袖手旁观，所以他们也难辞其咎”。

4、特朗普称，美国应该支付1%的利率。2、白宫新闻秘书莱维特表示，特朗普本周将与贸易团队会面，以确定国家关税税率；如果各国不谈判，特朗普将设定税率；特朗普将签署行政命令，终止对叙利亚的制裁。

资本市场

1、A股与港股市场

周一A股震荡攀升，市场逾4000股上涨，军工股火力全开，游戏、光伏、光刻机、脑机接口题材走强，银行、券商股延续调整。截止收盘，上证指数涨0.59%报3444.43点，深证成指涨0.83%，创业板指涨1.35%，市场成交额1.52万亿元。6月，上证指数累计涨2.9%，深证成指涨4.23%，创业板指涨8.02%。

香港恒生指数收跌0.87%报24072.28点，上半年累计涨20%；恒生科技指数跌0.72%，恒生中国企业指数跌0.96%。金融、地产板块疲软，光伏、医药股表现活跃。老铺黄金涨近15%，突破1000港元关口，创历史新高。南向资金净买入52.2亿港元。

2、昨日美股、美债与汇率



加拿大取消数字服务税并准备与美国恢复贸易谈判，令市场情绪得到提振。美国三大股指全线收涨，道指涨0.63%，标普500指数涨0.52%，纳指涨0.47%。其中，标普500指数、纳指均创历史收盘新高。高盛集团、威瑞森电信涨超2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.06%，苹果涨超2%，特斯拉跌超1%。中概股涨跌不一，比特数字涨近9%，大猩猩科技跌逾11%。6月份，道指涨4.32%，标普500指数涨4.96%，纳指涨6.57%。上半年，道指涨3.64%，标普500指数涨5.5%，纳指涨5.48%。

美债收益率全线走低，2年期美债收益率跌2.87个基点报3.717%，3年期美债收益率跌3.38个基点报3.680%，5年期美债收益率跌3.46个基点报3.792%，10年期美债收益率跌4.89个基点报4.222%，30年期美债收益率跌5.87个基点报4.772%。美债收益率下跌主要源于市场对美联储降息预期的升温、美国经济数据疲软、地缘政治风险缓和以及美元指数走弱等因素共同作用的结果。

纽约尾盘，美元指数跌0.50%报96.77，6月跌2.68%，上半年跌10.79%，创1973年以来最差同期表现。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.60%报1.1788，英镑兑美元涨0.14%报1.3735，澳元兑美元涨0.76%报0.6581，美元兑日元跌0.44%报144.0045，美元兑加元跌0.54%报1.3607，美元兑瑞郎跌0.72%报0.7932，离岸人民币对美元上涨155个基点报7.1575。

■ 今日提示

09:45 中国6月财新制造业PMI

22:00 美国6月ISM制造业PMI

■ 商品相关信息

1、商品相关信息：

国际油价全线下跌，美油主力合约收跌0.84%，报64.97美元/桶；布伦特原油主力合约跌0.25%，报66.63美元/桶。中东地缘政治风险缓解以及OPEC+可能在8月再度增产的消息令油价承压。6月份，美油主力合约涨6.88%，布油主力合约涨6.13%。上半年，美油主力合约跌9.41%，布油主力合约跌10.73%。



国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货涨0.83%报3315.00美元/盎司，COMEX白银期货跌0.11%报36.33美元/盎司。美国总统特朗普持续向美联储施压要求降息，市场对美联储降息预期升温。6月份，COMEX黄金期货跌0.01%，COMEX白银期货涨9.99%。上半年，COMEX黄金期货涨25.52%，COMEX白银期货涨24.24%。

伦敦基本金属多数下跌，LME期锌跌1.37%报2741.00美元/吨，LME期镍跌0.79%报15125.00美元/吨，LME期铜持平报9878.00美元/吨。铜价受美联储降息预期不确定性影响维持高位震荡。上半年LME期铜涨超12%。

■ 策略参考和回顾

【期指】周一A股主要指数普涨，上证收涨0.59%，深成指收涨0.83%，创业板指收涨收涨1.37%，科创50收涨1.54%，A股平均股价上涨1.54%，全市场超4000只个股上涨，成交总额15172亿元，缩量584亿元。期指普涨，涨幅在0.2-0.5%。昨日公布的6月制造业PMI小幅回升至49.7，分项数据中新订单指数重返50之上，恢复快于生产指数，两者剪刀差收敛，国内制造业景气整体处于复苏中。制造业数据利好提振A股，双创指数活跃，权重板块止跌，隔夜美股三大指数普涨，纳指和标普再创历史新高，同期美元指数跌破97整数关，再创年内新低。A股中期向上趋势延续，继续维持做多思路。期指方面IM将获得更多价格弹性。

【有色】夜盘有色分化，锌锡镍下调，铜铝铅震荡。虽然当晚美元指数再创年内新低，但有色表现相对平稳。沪铜小幅低开后略有走高；沪铝探低回升，铝合金走势基本同步于铝，但上游氧化铝低开低走；铅窄幅波动，锌低开低走；锡镍双双走弱。目前有色整体处于降库阶段，在宏观面宽松的背景下，整体价格处于易涨难跌阶段，短期LME近期美元持续走弱，今年美元指数已跌超10%，市场对于下半年美国降息的预期增强。但短期交易上也需要注意，前期处于挤仓风口的LME铜，近期（0-3）升水已有回落，从最高300美元以上，降至最新180美元。

【贵金属】黄金夜盘震荡偏强，沪金主力收于768.98，涨幅为0.54%，沪银主力收于8722，涨幅为0.1%。美国财长贝森特预计7月9日前将签署一系列新贸易协议，乐观情绪推动美股再创新高，美元美债收益率加速下行，黄金受到提振向上。交易员押注美联储9月首次降息，2026年或降息三次。受乐观情绪影响以及避险情绪下降，铂金涨势不减，或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】夜盘螺纹热卷收跌。昨日临汾长治等地区停产煤矿陆续复产，炼焦煤供应有所回升。夏季国内6-8月电煤月均需求或有18%左右的环比增长，对煤炭、双焦价格底部有一定程度的支撑。9-10月是钢材需求旺季。但目前钢厂利润偏高，日均铁水产量超242万吨。多空交织下，预计钢价震荡运行。

【原油】隔夜油市盘面成交缩量，继续延续横盘震荡。晚间暂无明显驱动消息指引，在地缘风险降温后，本周油市交易继续重回基本面和宏观层面，7月6日OPEC+会议将召开新一轮增产计划，当前正值需求旺季，而供应端仍有增长空间，供应过剩压力限制油价涨幅，重点关注OPEC+会议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】夜盘油脂油料窄幅震荡收涨。USDA凌晨公布的美豆种植面积报告中性，但季度谷物库存报告中性偏空，报告公布后美豆下跌。在美豆种植面积方面，2025年大豆播种面积为8338万英亩，低于3月的8349.5万英亩，也低于市场预期8365.5万英亩，并较上年减少4%。在库存方面，截至6月1日的当季大豆库存数据约为10.1亿蒲式耳，高于市场预期的9.8亿蒲式耳，较去年同期增长3.9%。美豆播种面积较预期相差不大，但库存高于市场预期，预计豆粕走势或呈现近弱远强，后续关注美豆产区天气情况，播种面积减少将使得美豆对天气变化更加敏感。

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

