



华鑫期货每日晨报

2025年7月2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、中央财经委员会召开第六次会议，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。会议强调，要依法依规治理企业低价无序竞争，规范政府采购和招标投标、招商引资，着力推动内外贸一体化发展，持续开展规范涉企执法专项行动，健全有利于市场统一的财税体制、统计核算制度和信用体系。要加强顶层设计，加大政策支持力度，鼓励引导社会资本积极参与发展海洋经济。
- 2、6月财新中国制造业PMI录得50.4，高于5月2.1个百分点，与4月持平，重回临界点以上。新订单指数反弹至略高于临界点水平。生产指数亦重回扩张区间，创近七个月来新高。
- 3、美国参议院表决结果通过“大而美”税收与支出法案，法案将送交众议院。美国总统特朗普表示，有信心税收法案能在众议院获得通过。针对特斯拉CEO马斯克连发数十条帖文抨击“大而美”法案，特朗普表示，马斯克获得的补贴可能比历史上任何人都多，如果没有补贴，马斯克“可能早就回南非了”。而当被问及是否会考虑驱逐马斯克时，特朗普回应称“得考虑一下”。特朗普还称，马斯克因为失去电动车补贴而感到沮丧，但他可能失去的远不止于此。
- 4、美国总统特朗普表示，不考虑延长7月9日关税谈判截止日期；7月9日之前可能无法与日本达成协议；日本可能面临30%或35%的关税；有两到三个候选人可以担任美联储主席。

资本市场

1、A股与港股市场

周二A股沪深指数分化，银行股重拾升势，建设银行创新高；创新药题材午后崛起，脑机接口、中船系概念股走强，稳定币题材大幅回调。截至收盘，上证指数涨0.39%报3457.75点，深证成指涨0.11%，创业板指跌0.24%，市场成交额1.5万亿元。

周二港股因香港特别行政区成立纪念日休市一日，南、北向交易关闭。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.91%，标普500指数跌0.11%，纳指跌0.82%。联合健康集团、安进涨超4%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌1.18%，特斯拉跌超5%，英伟达跌近3%。中



概股涨跌不一，虎牙直播涨近13%，脑再生跌逾14%。特朗普的巨额法案在参议院获得通过，众议院周三将进行最终投票。鲍威尔称若非关税政策，美联储本已降息。

美债收益率多数上涨，2年期美债收益率涨4.71个基点报3.764%，3年期美债收益率涨5.03个基点报3.731%，5年期美债收益率涨3.28个基点报3.825%，10年期美债收益率涨1.17个基点报4.234%，30年期美债收益率跌1.49个基点报4.757%。美债收益率上涨主要受5月JOLTS职位空缺数据超预期及6月ISM制造业数据公布后市场对美联储降息预期降温影响。

纽约尾盘，美元指数跌0.13%报96.65，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.15%报1.1806，英镑兑美元涨0.08%报1.3746，澳元兑美元涨0.03%报0.6583，美元兑日元跌0.42%报143.4065，离岸人民币对美元跌39个基点报7.1614。美元指数的长期走势仍受“去美元化”趋势和美国财政政策不确定性压制。

■ 今日提示

22:00 美国6月ADP就业人数

■ 商品相关信息

1、商品相关信息：

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.28%报3349.90美元/盎司，COMEX白银期货涨0.20%报36.25美元/盎司。特朗普威胁对日本加征关税加剧贸易担忧，美联储暗示可能降息，加上中东地缘风险持续，共同推动避险资金流入贵金属市场。

国际油价小幅走强，美油主力合约收涨0.65%，报65.53美元/桶；布伦特原油主力合约涨0.69%，报67.20美元/桶。摩根士丹利表示，布伦特原油价格有望在明年初回落至每桶约60美元左右。

伦敦基本金属多数下跌，LME期锌跌1.38%报2713.50美元/吨，LME期铅跌0.29%报2039.00美元/吨，LME期铜涨0.75%报9943.00美元/吨。铜价受供应紧俏支撑逆势上涨，但高价抑制需求。



策略参考和回顾

【期指】周二A股走势分化，上证收涨0.39%，深成指涨0.11%，创业板收跌0.24%，科创50收跌0.86%，A股平均股价上涨0.18%，成交总额14965亿元，缩量207亿元。期指涨跌不一，IM午后回升，跌幅明显收敛，主力收盘跌0.36%，而其他期指均较前交易日小幅上涨。隔夜美股三大指数分化，道指上涨，创阶段新高，标普和纳指下跌，一些大型科技股的回落，如英伟达和META下跌超2%，特斯拉下跌超5%等拖累了纳斯达克指数下跌。昨日A股中银行和电力等权重股护盘，支撑了整体市场稳定，午后成长股反弹，收敛了跌幅。市场权重和成长轮动的格局未变，震荡难免，但中期向上趋势延续，继续维持做多思路，可跟踪IH+IM，兼顾了稳定和成长。

【有色】夜盘多数有色分化。沪铜主力合约增仓上涨临近81000整数关，之后出现了减仓，价格回落；沪铝交易节奏与沪铜基本同步，小幅冲高后回落持仓总量超1万手；锌低开低开，铅高开后震荡；镍低开后窄幅波动，锡冲高回落。夜盘有色整体震荡，沪铜盘中表现出价格涨跌与持仓增减之间较强的正相关性。继续关注基本面较好的品种如铜铝锡等，短线上注意操作节奏，如近期伦敦铜现货升水的变化以及盘中持仓与价格之间的较强正相关性。

【贵金属】黄金夜盘高开后震荡走软，沪金主力收于777.1，涨幅为0.84%，沪银主力收于8770，涨幅为0.35%。美国5月JOLTS职位空缺大幅好于预期，鲍威尔重申降息观望言论，导致美降息预期有所下降，特朗普又表示不会将7月9日的对等关税延长，部分提振避险情绪，维持对于黄金和白银的低吸看多策略。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，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】夜盘螺纹热卷收涨。昨日市场传出：唐山市场7月4日-15日的减排限产措施的消息，导致昨日下午和夜盘螺纹热卷偏强运行。Mysteel针对唐山全流程钢企进行了跟踪调研：厂家表示接到通知，受空气质量影响，基本在延续6月下旬的管控，现烧结限产30%，部分高炉未达产状态，整体对产量影响有限。预计短期钢价震荡。

【原油】隔夜油价成交量维持低位横盘震荡小幅收涨。据消息报道，沙特正以一年多来最快的速度出口原油，当前正逢欧佩克+加速石油增产计划，而沙特实际出口增速已超越欧佩克+协议预期，这在一定程度上也为油市提供利多消息，油市震荡上涨，但晚间API数据显示，美国原油库存意外累库，数据公布后，油价又从高位回落。地缘方面，胡塞武装发射火箭弹和高超音速导弹袭击以色列，以方暂未作出回应。当前油市交易继续重回基本面和宏观层面，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】夜盘油粕走势分化，豆系震荡收跌。SPPOMA数据显示，6月份马来西亚棕榈油产量环比减少0.65%。国家粮油信息中心数据显示，截止到6月27日当周国内三大油脂商业库存219万吨，周环比上升13万吨，其中豆油、棕榈油商业库存大幅上升，菜油库存小幅下降。当前三大油脂自身基本面驱动有限，短期内或维持区间震荡走势，关注7月8美生柴政策听证会内容。USDA播种面积与季度库存报告对市场整体影响有限，国内近两周油厂开机率维持高位，大豆商业库存、豆粕库存均有所回升，预计短期内双粕延续震荡走势，关注后续美豆产区天气情况。



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

