



华鑫期货每日晨报

2025年7月3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、证监会党委召开扩大会议强调，要持续优化股债融资、并购重组等资本市场机制安排，促进要素向最有潜力的领域高效集聚。牢记我国资本市场中小投资者众多的最大市情，不断完善投资者保护制度体系。深入推进以“两创板”改革为抓手的新一轮全面深化资本市场改革。全力抓好资本市场自主开放重点举措落地。始终把维护市场稳定作为监管工作首要任务，推动健全常态化稳市机制安排，平稳有序防控债券违约、私募基金等领域风险。。

2、美国6月ADP就业人数意外减少3.3万人，自2023年3月以来首次负增长，预期为增长9.8万人，5月份数据在向下修正后仅增加2.9万人。服务业就业在6月份减少6.6万个就业岗位，遭遇自疫情以来的最大降幅。美国利率期货完全消化美联储9月降息预期。

3、美国总统特朗普宣布与越南达成贸易协议，越南对美出口商品将被征收20%关税，任何转运货物将被征收40%的关税。另外，越南已同意取消对进口美国商品的所有税费。

资本市场

1、A股与港股市场

周三A股震荡走低，科技股全线回调，资源股逆势上涨，海洋经济题材引爆市场。截至收盘，上证指数跌0.09%报3454.79点，深证成指跌0.61%，创业板指跌1.13%，市场成交额1.41万亿元。

香港恒生指数收盘涨0.62%报24221.41点，恒生科技指数跌0.64%，恒生国企指数涨0.54%。钢铁、光伏、原材料等传统板块强势。南向资金净买入50.36亿港元，阿里巴巴逆势遭净卖出17.34亿港元。

7月2日，A股市场钢铁、光伏等板块掀起涨停潮。市场情绪提振的背后，是各行各业吹起的“反内卷”号角。伴随着中央财经委员会第六次会议直指“内卷式”竞争治理，强调“推动落后产能有序退出”，新一轮的行业“反内卷”、去产能行动大幕开启，光伏、钢铁、水泥行业已迅速开展减产工作。

2、昨日美股、美债与汇率



美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.02%，标普500指数涨0.47%，再创历史新高，纳指涨0.94%。联合健康集团跌超5%，旅行者集团跌逾3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨1.23%，特斯拉涨近5%，英伟达涨超2%。中概股涨跌不一，大全新能源涨超15%，脑再生跌逾29%。大型科技股反弹提振美股走高，随着特朗普宣布与越南达成贸易协议，大盘进一步延续涨势。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨1.64个基点报3.781%，3年期美债收益率涨3.08个基点报3.762%，5年期美债收益率涨3.81个基点报3.863%，10年期美债收益率涨4.50个基点报4.279%，30年期美债收益率涨4.66个基点报4.804%。美国国债市场受到英国国债市场抛售的拖累。英国30年期国债收益率在伦敦交易时段一度上涨超过20个基点，投资者对英国财政大臣Rachel Reeve可能离职的猜测加剧了市场波动。

纽约尾盘，美元指数涨0.14%报96.78，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.07%报1.1798，英镑兑美元跌0.82%报1.3633，澳元兑美元涨0.01%报0.6584，美元兑日元涨0.18%报143.6710，离岸人民币对美元跌4个基点报7.1617。尽管美国经济面临一定压力，但其基本面仍对美元指数构成一定支撑。

■ 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：

国际油价强势上扬，美油主力合约收涨3.18%，报67.53美元/桶；布伦特原油主力合约涨3.00%，报69.12美元/桶。市场分析认为，油价上涨主要受到美国与越南达成贸易协议的消息推动及地缘政治紧张局势的影响。

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.56%报3368.7美元/盎司，COMEX白银期货涨1.08%报36.79美元/盎司。美联储官员表态谨慎乐观，财政部长暗示可能降息，就业数据疲软推升降息预期，贵金属市场获得支撑。



伦敦基本金属多数上涨，LME期锌涨1.44%报2753.00美元/吨，LME期铅涨1.25%报2063.50美元/吨，LME期铜涨0.77%报10010.00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。

巴西矿业公司淡水河谷将2025年铁矿球团矿的产量预期从先前的3800万至4200万吨下调至3100万至3500万吨，以反映当前球团矿的市场状况。

■ 策略参考和回顾

【期指】周三A股整体回落，上证收跌0.09%，深成指跌0.61%，创业板收跌1.13%，科创50收跌1.22%，北证50跌1.23%，A股平均股价收跌1.18%，成交总额14051亿元，缩量914亿元，超3200只个股下跌。板块活跃，钢铁煤炭、光伏、生猪等板块强劲，而科技股普遍回落。期指分化，IH和IF小幅收涨，IC和IM小幅收跌。美国6月ADP就业人数意外减少3.3万人，自2023年3月以来首次负增长，预期为增长9.8万人，5月份数据在向下修正后仅增加2.9万人。服务业就业在6月份减少6.6万个就业岗位，遭遇自疫情以来的最大降幅。美股三大指数标普再创历史新高，纳指上涨接近1%，特斯拉涨近5%，英伟达涨超2%，同期道指较前基本持平。昨日A股市场虽然整体调整，但板块活跃，周一财经委政策会议关于“统一大市场，落后产能有序退出”的决议，对昨日相关板块形成了利多影响。权重如钢铁和煤炭板块上涨，稳定了市场，虽然科技股有所调整，但午后反弹，也明显收敛了日内跌势。权重和成长的市场轮动格局未变，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，组合兼顾了稳定和成长。

【有色】夜盘期间，多数有色如铜、铝、铅和镍等创了阶段新高。沪铜高开高走，主力合约再度临近81000整数关，持仓总量小幅增加；沪铝震荡上涨，再创阶段新高，持仓总量继增；沪铅和沪锌均高开高走，前者再创4月清明假期后新高；镍高开高走，锡小幅反弹。在弱美元背景下，处于降库中的有色整体处于易涨难跌的格局，继续关注基本面较好的铜铝锡。

【贵金属】黄金夜盘震荡偏强，沪金主力收于779.66，涨幅为0.26%，沪银主力收于8845，涨幅为0.71%。ADP数据意外爆冷，降息预期抬头叠加贸易利好，越南与美国达成贸易关税协定，消息使得黄金再次抬头向上，白银涨幅好于金，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】夜盘螺纹热卷高开低走。中央财经委强调“依法依规治理企业低价无序竞争，推动落后产能有序退出”。本次会议引发市场对新一轮供给侧改革的预期，后续走势取决于减产力度与政策落地速度的博弈。上周钢联统计的日均铁水产量超242万吨，远超去年均值230万吨，且当前煤炭采掘利润较好，钢厂也有盈利。预计本周螺纹震荡偏强运行。

【原油】隔夜油价小幅放量上涨。在晚间EIA数据显示上周美国原油库存累库背景下，昨日美方表示已于越南达成贸易协议，该消息公布后，市场情绪有所提振，全球风险资产均出现上涨，油价由此同步上涨。同时隔夜地缘方面也出现利多消息，伊朗方宣布暂停与国际原子能机构合作的法律，以及以方提出将重新启动对伊朗“制裁反击”措施。目前伊以之间虽未实质性爆发军事冲突，但隔夜油价放量反弹，今日需重点关注地缘情绪是否有所缓解和消退。

【农产品】夜盘油脂油料震荡收涨。在生柴政策利多消息的刺激下，美豆油强势上涨，美豆跟随美豆油强势，涨幅1.97%。印度棕榈油进口量创11个月新高，出口好转给予棕榈油价格支撑。在生柴政策利多的刺激下，油脂或延续震荡偏强走势，关注后续法案签署情况。国内大豆到港压力仍在，大豆、豆粕库存持续累积或压制豆粕上方空间，不过美豆强势或带动豆粕走强。

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

