



华鑫期货每日晨报

2025年7月4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、工信部召开光伏行业制造业企业座谈会，听取光伏行业企业及行业协会情况介绍和意见建议。工信部部长李乐成强调，要聚焦重点难点，依法依规、综合治理光伏行业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出，实现健康、可持续发展。

2、国务院发文复制推广上海自贸区77条试点措施，涵盖服务贸易、货物贸易、数字贸易、知识产权保护、政府采购改革、“边境后”管理制度改革、风险防控等7个方面。其中，加强数字人民币试点应用场景创新等34条措施复制推广至其他自贸区；推进电子支付跨境应用等43条措施复制推广至全国。

3、6月财新中国服务业PMI录得50.6，较5月回落0.5个百分点，下行至2024年四季度以来最低。6月综合PMI产出指数反弹1.7个百分点至51.3。据商务部，1-5月，我国服务进出口总额32543.6亿元，同比增长7.7%，其中，出口14033.7亿元，增长15.1%；进口18509.9亿元，增长2.7%。

4、美国国会众议院以218票赞成、214票反对的表决结果通过了总统特朗普推动的“大而美”税收与支出法案。该法案因造成联邦援助削减、长期债务增加和为富人及大企业减税等而备受争议。白宫说，特朗普定于7月4日即美国“独立日”当天签署该法案，使其生效。该法案将美国联邦政府的法定债务上限提高5万亿美元，国会预算办公室（CBO）估计，这可能会让政府预算赤字未来十年内增加3.4万亿美元。

5、美国6月非农就业人口增加14.7万人，远超预期的11万人，4月和5月就业人数合计上修1.6万人。失业率意外降至4.1%，预期为升至4.3%。美国上周初请失业金人数23.3万人，创六周新低。数据公布后，市场放弃对7月美联储降息的押注，9月降息的概率也下滑至80%左右。

6、美国5月工厂订单环比升8.2%，为2014年以来最大增幅，预期升8.2%，前值降3.7%。扣除国防的工厂订单环比升7.5%，前值降4.2%。美国6月ISM非制造业指数50.8，略高于预期的50.6，5月前值为49.9。商业活动和订单有所回升，就业指数却出现三个月来最大幅度的收缩。美国5月贸易逆差环比增长18.7%，达到715亿美元。其中，5月进口下降0.1%，至3505亿美元；出口下降4%，至2790亿美元。



资本市场

1、A股与港股市场

周四A股震荡上涨，消费电子、创新药题材领涨，科技股普遍反弹，军工股多数下挫。截至收盘，上证指数涨0.18%报3461.15点，深证成指涨1.17%，创业板指涨1.9%，市场成交额1.33万亿元。

香港恒生指数跌0.63%报24069.94点，录得五连跌；恒生科技指数跌0.67%，恒生国企指数跌0.88%。南向资金净卖出30.48亿港元，阿里巴巴遭净卖出32.26亿港元，美团获净买入近10亿港元。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指全线收涨，道指涨0.77%，标普500指数涨0.83%，纳指涨1.02%。旅行者集团涨超2%，波音涨逾1%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨1.03%，亚马逊、微软、英伟达涨超1%。中概股涨跌不一，脑再生涨近122%，联掌门户跌超6%。特朗普税改法案在众议院通过程序性投票。特朗普计划周五签署该法案。美国6月非农就业数据超预期，失业率降至4.1%。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨9.92个基点报3.880%，3年期美债收益率涨7.59个基点报3.837%，5年期美债收益率涨6.95个基点报3.932%，10年期美债收益率涨6.30个基点报4.342%，30年期美债收益率涨5.42个基点报4.858%。美债收益率上涨主要由美国劳动力市场数据强劲引发，市场对美联储降息的预期大幅降温，美元指数随之走强，进一步推动了美债收益率的上行。

美元随美债收益率上涨，美国就业数据表现强劲。纽约尾盘，美元指数涨0.35%报97.12，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.35%报1.1757，英镑兑美元涨0.16%报1.3654，澳元兑美元跌0.18%报0.6572，美元兑日元涨0.87%报144.9180，美元兑加元跌0.06%报1.3585，美元兑瑞郎涨0.42%报0.7954，离岸人民币对美元跌84个基点报7.1701。

■ 今日提示

10:00 国新办举行新闻发布会，介绍全面推进江河保护治理有关情况

■ 商品相关信息

1、商品相关信息：



国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货跌0.71%报3336.00美元/盎司，COMEX白银期货涨0.85%报37.04美元/盎司。美联储政策转向预期与贸易紧张局势支撑金价，但强劲非农数据削弱避险需求。美国财长暗示更大降息幅度，欧盟与美国贸易谈判进展引发市场关注。

国际油价微跌，美油主力合约收跌0.40%，报67.18美元/桶；布伦特原油主力合约跌0.32%，报68.89美元/桶。油价下跌主要受到美国原油库存意外增加及地缘政治紧张局势缓解的影响。OPEC+讨论8月增产石油41.1万桶/日。

伦敦基本金属收盘涨跌参半，LME期镍涨0.35%报15355.00美元/吨，LME期锡涨0.27%报33805.00美元/吨，LME期铝跌0.55%报2605.50美元/吨，LME期铜跌0.61%报9951.50美元/吨。铝价承压下行，市场整体呈现供需两弱格局。

外汇“武器化”促使各国央行进一步增加黄金储备。瑞银集团对近40家央行的调查显示，将外汇储备“武器化”视为投资风险的央行比例在2025年大幅上升至49%。52%的央行表示，未来一年希望继续增持黄金。

■ 策略参考和回顾

【期指】周四A股整体上涨，上证收涨0.18%，深成指收涨0.61%，创业板收涨1.9%，科创50收涨0.24%，北证50收涨0.21%，平均股价收涨0.56%，成交总额13334亿元，缩量716亿元，超3200只个股上涨。个股活跃，宁德时代上涨近5%，工业富联涨停。期指普涨，涨幅排名：IF>IM>IC>IH。美国6月非农就业人口增加14.7万人，远超预期的11万人，4月和5月就业人数合计上修1.6万人。失业率意外降至4.1%，预期为升至4.3%。数据公布后，市场放弃对7月美联储降息的押注，9月降息的概率下滑至80%左右，美元指数上涨至97以上。美股三大指数普涨，涨幅0.8-1%，纳指和标普再创新高同期中国金龙指数上涨0.4%，费城半导体指数上涨0.64%。国内市场权重和成长轮动的格局未变，震荡或难免，但中期向上趋势仍延续中，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】夜盘除镍铅表现较强以外，其他有色多处于震荡。沪铜小幅反弹，但持仓减少，期价限制在80800以下；沪铝探低后小幅反弹，期价主要波动区间在20600-20700之间；锌窄幅波动，铅震荡反弹，再创阶段新高；镍夜盘阶段表现最强，期价高开高走，上行至6月上旬水平，持仓总量小幅增加，而锡小幅冲高后回落，主要波动区间在269000-270000。虽然隔夜美元因经济数据而小幅反弹，但总体仍处于弱势，目前大部分处于降库周期，期价处于易涨难跌的局面，中期维持偏多思路，短



期也需要关注LME铜挤仓的节奏，近期LME铜（0-3）已从上周300+美元将至不足100美元，这或减缓近期沪铜的上涨节奏。

【贵金属】黄金夜盘震荡偏弱，沪金主力收于775.68，跌幅为0.4%，沪银主力收于8926，涨幅为0.67%。虽然前日的ADP就业人口爆冷，但昨日公布的美国6月份超预期的非农就业增长降低了年内降息的概率，风险偏好情绪下，避险品种黄金走低，白银涨幅或好于金，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】夜盘螺纹热卷震荡偏强。宏观方面，周一中央财经委会议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。会议引发市场对钢铁煤炭新一轮供给侧改革的预期。产业方面，澳洲BHP、FMG矿山在财年冲量后在7月份月上旬进入检修期，外矿整体发运将进入阶段性回落周期，叠加钢厂利润较好，铁矿供给减少，需求旺盛，价格偏强。预计本周钢价震荡偏强运行。

【原油】隔夜油价窄幅震荡收跌。昨晚提前公布的非农数据连续4个月超预期降低了美国7月降息预期，数据公布后美股再创新高，但对油市并未出现明显提振。另外，市场预期本周欧佩克+将在本周末政策会议上延续增产计划，压制油价上涨。美90天关税暂停将于7月9日结束，周三美越初步达成贸易协议提振油市，但与其他主要贸易国暂未达成协议。美国独立日假期市场交投惨淡，盘面或延续窄幅震荡，重点关注周末OPEC+会议和美国关税相关消息。

【农产品】夜盘双粕震荡收涨，三大油脂走势分化，棕榈油延续涨势。市场预估MPOB6月供需报告，马来西亚2025年6月棕榈油库存为199万吨，比5月下降0.24%；产量预计为170万吨，比5月下降4.04%；出口量预计为145万吨，比5月增长4.16%。马棕油产量库存环比下滑，给予价格支撑。USDA干旱报告显示，美豆干旱区域较上周减少，美豆涨幅有所缩窄。国内豆粕基本面依旧偏宽松，短期内或延续震荡走势。





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

