



华鑫期货每日晨报

2025年7月11日

内容:

- 华鑫早间头条
- 今日提示
- 夜盘动向
- 策略参考



■ 华鑫早间头条

宏观与产业

美国总统特朗普在社交媒体上发文，再度敦促美联储主席鲍威尔降息。此前一天，特朗普批评美联储当前的利率政策，称美联储设定的利率至少偏高3个百分点，利率每个百分点每年给美国造成了3600亿美元的再融资成本。消息称特朗普正考虑在美联储主席鲍威尔明年离任前为美联储任命一位“影子主席”，以向美联储施压，迫使其降息。

资本市场

1、A股与港股市场

周四A股震荡攀升，地产股掀涨停潮；银行股再度发力，工行、中行、建行、农行等刷新历史新高；稳定币概念股尾盘跳水。截至收盘，上证指数涨0.48%报3509.68点，盘中创9个月新高；深证成指涨0.47%，创业板指涨0.22%，市场成交额1.52万亿元。

香港恒生指数收盘涨0.57%报24028.37点，恒生科技指数跌0.29%，恒生中国企业指数涨0.83%。金融股、内房股齐涨，黄金股跌幅居前。南向资金净买入29亿港元，阿里巴巴、美团获加仓，腾讯、小米遭斩仓。

2、美股美债

美国三大股指小幅收涨，道指涨0.43%，标普500指数涨0.27%，纳指涨0.09%。美国运通涨超2%，麦当劳涨逾1%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.42%，特斯拉涨超4%，英伟达涨0.75%，收盘市值达4万亿美元。中概股多数上涨，中通快递涨超9%，贝壳涨逾6%。标普500指数、纳指均创历史新高。美联储理事沃勒称，美联储可以考虑在7月降息。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨3.13个基点报3.870%，3年期美债收益率涨2.78个基点报3.836%，5年期美债收益率涨3.15个基点报3.932%，10年期美债收益率涨1.78个基点报4.348%，30年期美债收益率涨0.30个基点报4.868%。美国上周初请失业金人数连续第四周下降，且创两个月来最低水平，显示劳动力市场依然强劲。这一数据可能缓解市场对经济放缓的担忧，推动美债收益率上行。

纽约尾盘，美元指数涨0.10%报97.59，非美货币表现分化，欧元兑美元跌0.19%报1.1701，英镑兑美元跌0.03%报1.3581，澳元兑美元涨0.83%报0.6589，美元兑日元跌0.05%报146.2395，离岸人民币对美元上涨70个基点报7.1783。全球贸易局势的不确定性，促使投资者转向美元等避险资产。



■ 今日提示

14:00 英国五月GDP

16:00 IEA公布月度原油市场报告

■ 商品相关信息和夜盘动向

1、商品相关信息：

国际油价走弱，美油主力合约收跌2.21%，报66.87美元/桶；布伦特原油主力合约跌1.91%，报68.85美元/桶。市场对全球需求前景的担忧加剧，叠加美国EIA原油库存意外增加707万桶，远超市场预期，导致油价承压下行。

■ 策略参考和回顾

【期指】周四A股市场除北证50和科创50小幅下跌以外，其他主要指数均收涨。上证收涨0.48%，收3509创年内新高，深成指收涨0.47%，创业板收涨0.22%，科创50跌0.16%，北证50收跌0.16%，平均股价收跌0.20%，成交总额15153亿元，缩量121亿元。权重如银行、地产、煤炭、券商、钢铁、有色等活跃。期指普涨，涨幅再0.1%-0.5%，IH领涨。美国三大股指小幅收涨，道指涨0.43%，标普500指数涨0.27%，纳指涨0.09%。标普500指数、纳指均创历史新高，同期费城半导体指数上涨0.75%，纳斯达克中国金龙指数上涨0.90%。昨日A股部分银行股如工农中建邮等创历史新高，整体市场宏观情绪进一步转暖，继续关注红利+科技的杠铃策略，期指可继续跟踪IH+IM组合。

【有色】夜盘有色分化。沪铜高开小幅震荡，持仓总量减少4千余手；铝震荡上涨，再创阶段新高，同期铝合金主力站上2万整数关，创上市新高，氧化铝窄幅震荡；沪锌震荡上涨，沪铅震荡回落；镍震荡，锡高开低走。目前宏观情绪持续改善中，整体有色处于强势，部分有色虽然处于调整，但下方空间有限，如铜，可等待持仓总量恢复后的建仓机会，而近期强势品势氧化铝，并带动铝价上行，可继续顺势参与。

【贵金属】黄金夜盘呈现震荡格局，沪金主力收于771.7，涨幅为0.07%，沪银主力高开探底后重新上行，收于9014，涨幅为1.45%。30年期美债标售需求良好，整体美债表现涨跌互现，美元持稳，美股继续上行，市场积极乐观看好风险资产。白银的走势强于金，维持对于黄金的低吸看多，但短时间黄金或维持震荡格局，价格难以上行。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，其中的过程或有反复，造成黄金震荡格局，逢低看多依然是黄金的主线交易逻辑。

【黑色金属】夜盘螺纹热卷铁矿收涨。宏观方面，近日国家发展改革委城市和小城镇改革发展中心表示，锚定到2035年基本实现新型城镇化目标，要顺应规律、把握趋势，紧抓城镇化动力仍然较强的关键时期，高质量推进新型城镇化四大行动，为中国式现代化提供有力支撑。强调加大闲置存量



土地回收和存量商品房收购力度，持续扩大农业转移人口保障性住房供给。增加保障性住房供给提振钢材需求。产业方面，夏季用电负荷创历史记录，夏季动力煤和双焦或将迎来一定幅度的涨价；当前日均铁水产量超240万吨，钢厂对炉料需求旺盛，预计钢价偏强运行。

【农产品】夜盘双粕延续强势，油脂走势分化，棕榈油、菜油收跌，豆油收涨。MPOB6月供需报告中性偏空，马棕榈油库存意外增加使马棕榈油涨势收窄，SGS数据显示，7月1-10日马来西亚棕榈油出口环比减少28.1%。豆棕价差倒挂或继续限制棕榈油需求，国内棕榈油进口利润持续到挂，需求压制到低水平，短期内棕榈油或走势震荡，关注原油价格走势和生柴政策情况。市场预期USDA7月供需报告中性，或对数据调整有限，等到USDA报告指引。

【原油】隔夜油价大幅下挫。昨晚OPEC代表透漏，该组织正在讨论在下次月度增产后暂停进一步提高产量，该消息公布后，油价小幅拉升，随后迅速转跌并持续下行。当前油市盘面表现较为异常，周末欧佩克宣布增产，油价不跌反涨；而昨晚该组织考虑10月后停止增产，油价不涨反跌。市场更多归结于当前正处美国原油低库存以及消费需求旺季，但并未改变中长期基本面偏弱事实，短期继续留意多空资金博弈打破区间波动时间点。

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

投资咨询资格：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



华鑫期评

