



华鑫期货每日晨报

2025年7月14日

内容:

- 华鑫早间头条
- 商品相关信息
- 策略参考



■ 华鑫早间头条

宏观与产业

- 1、美国总统特朗普发布致墨西哥和欧盟的信件，宣布自2025年8月1日起，美国将对来自墨西哥和欧盟的输美产品征收30%的关税。特朗普在信中表示，如果墨西哥在打击贩毒集团、阻止芬太尼流入方面取得实质性成效，或欧盟愿意向美国开放贸易市场、取消关税、非关税政策及其他贸易壁垒，美国或将考虑对关税政策作出相应调整。
- 2、工信部部长李乐成主持召开党组会议。会议指出，要锚定高端化智能化绿色化方向，实施制造业大规模设备更新和技术改造工程，加快制造业数字化转型，深化人工智能赋能应用，深入实施制造业绿色低碳发展行动，让传统产业焕发新活力。要推动科技创新和产业创新深度融合，深入实施产业基础再造工程，加力推进制造业重点产业链攻关突破，加快将科技创新成果转化为现实生产力。支持中小企业创新发展，培育更多专精特新“小巨人”企业。要守牢安全稳定底线，全面推进加快加力清理拖欠企业账款行动，推动惠企纾困政策落实落细。
- 3、上交所发布《科创板上市公司自律监管指引第5号-科创成长层》。上交所相关负责人答记者问表示，这次改革没有针对未盈利企业纳入科创成长层设置额外的上市门槛，存量32家未盈利企业将自指引发布实施之日起进入科创成长层，新注册的未盈利企业将自上市之日起进入。本次改革没有对个人投资者参与科创成长层股票交易新增投资交易门槛，仍为具备“50万元资产+2年经验”的资金门槛和投资经验即可。投资者投资科创成长层新注册的未盈利科技型企业之前需要签署专门风险揭示书。科创成长层调出条件实施“新老划断”。存量企业调出条件保持不变，仍为上市后首次实现盈利，同时提高新注册未盈利企业调出条件。科创成长层企业按照规定发布符合调出条件的公告后，上交所原则上在2个交易日内将企业调出。
- 4、美国总统特朗普宣布，将从8月1日起对加拿大产品征收35%的关税。特朗普还透露，将于下周一（当地时间7月14日）就俄罗斯问题发表“重大声明”。

资本市场

1、周五A股与港股市场（按前结算价）

周五A股冲高回落，上证指数一度涨超1%，稀土永磁、券商题材爆发，银行股午后跳水。截至收盘，上证指数涨0.01%报3510.18点，深证成指涨0.61%，创业板指涨0.8%。市场成交额近1.74万亿元，创3个月新高。本周，上证指数累计涨1.09%，深证成指涨1.78%，创业板指涨2.36%。



香港恒生指数收涨0.46%报24139.57点，周涨0.93%；恒生科技指数涨0.61%，周涨0.62%；恒生中国企业指数涨0.22%，周涨0.91%。中资券商股、内险股、医药股涨幅居前，内银股、新消费概念股午后跳水。市场成交额3240亿港元，南向资金净买入17.44亿港元。

2、周五美股、美债与美元

美国三大股指小幅收跌，道指跌0.63%报44371.51点，标普500指数跌0.33%报6259.75点，纳指跌0.22%报20585.53点。耐克、VISA跌超2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨0.32%，谷歌、亚马逊涨超1%。中概股涨跌不一，世纪互联涨超14%，联掌门户跌逾16%。本周道指跌1.02%，标普500指数跌0.31%，纳指跌0.08%。分析称，由于特朗普宣布对加拿大征收35%关税，并计划对其他贸易伙伴征收更高关税，引发市场对贸易紧张局势升级和全球经济放缓的担忧。

美债收益率全线上涨，2年期美债收益率涨1.5个基点报3.885%，3年期美债收益率涨1.66个基点报3.853%，5年期美债收益率涨3.68个基点报3.969%，10年期美债收益率涨6.15个基点报4.409%，30年期美债收益率涨7.76个基点报4.946%。特朗普政府对加拿大商品加征35%关税，引发市场对通胀和贸易紧张局势的担忧，推动资金流向美元资产，支撑美债收益率上行。

纽约尾盘，美元指数涨0.29%报97.87，非美货币多数下跌。欧元兑美元跌0.09%报1.1690，英镑兑美元跌0.65%报1.3492，澳元兑美元跌0.19%报0.6577。美元兑日元涨0.80%报147.4150，美元兑加元涨0.26%报1.3690，美元兑瑞郎跌0.06%报0.7966，离岸人民币对美元收盘报7.1736，较上一交易日上涨47个基点。

■ 商品相关信息

国际能源署（IEA）在月报中表示，今年全球石油供应增速将是需求增速的三倍。IEA 预计，今年和明年的石油供应量将分别增加 210 万桶/日和 130 万桶/日，高于此前估计的 180 万桶/日和 110 万桶/日。IEA 将 2025 年平均石油需求增长预期下调至 70.4 万桶/日（之前预估为 72 万桶/日），将 2026 年平均石油需求增长预期下调至 72.2 万桶/日（之前预估为 74 万桶/日）。

伦敦基本金属收盘多数下跌，LME 期锌跌 1.4%报 2738.00 美元/吨，本周累计上涨 0.51%；LME 期铅跌 1.32%报 2017 美元/吨，本周累计下跌 2.02%；LME 期铜跌 0.39%报 9663 美元/吨，本周累计下跌 2.04%。特朗普宣称可能将铜关税加征至 50%，远超市场预期，导致宏观情绪承压。国内制造业数据虽略有回升但连续三个月处于荣枯线下方，需求端进入传统淡季。



策略参考和回顾

【期指】上周五 A 各指数午后有所分化，上证冲高回落，收盘涨 0.01% 收 3510，深成指收涨 0.61%，创业板收涨 0.8%，科创 50 指数收涨 1.48%，北证 50 指数收涨 0.9%，全 A 平均股价上涨 0.62%。全市场成交总量 17366 亿元，放量 2215 亿元，超 2900 只个股上涨。稀土、有色等活跃，而银行股有所退潮。期指普涨，IM 涨超 1%，而银行股午后下行，拖累 IH 冲高回落，收盘微涨。午后盘面有所分化，银行股调整对盘面有所拖累，但整体上行趋势未变。

上周五美国三大股指小幅收跌，道指跌 0.63% 报 44371.51 点，标普 500 指数跌 0.33% 报 6259.75 点，纳指跌 0.22% 报 20585.53 点。特朗普宣布对加拿大征收 35% 关税，并计划对其他贸易伙伴征收更高关税，引发市场对贸易紧张局势升级和全球经济放缓的担忧。周末美国总统特朗普在社交媒体平台上称自 2025 年 8 月 1 日起，美国将对来自墨西哥和欧盟的输美产品分别征收 30% 的关税。今早美股指期货下跌，国际黄金上涨。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】上周五夜盘交易阶段，除锡以外，其他有色均处弱势。沪铜低开与 78000 整数关，之后震荡，持仓总量继续下降；沪铝低开后震荡，持仓总量下降，同期氧化铝低开高走；锌大幅低开后震荡，而铅盘中反弹，但冲高回落；镍低开后窄幅震荡，锡低开高走，继续延续日线阴阳交错的局面。近期美元反弹限制有色反弹，有色金属整体减仓，价格处于调整阶段，关注近期美国关税战余震影响，如周末美国特朗普计划对欧盟和墨西哥分别征收 30% 关税。观望为主，等待沪铜持仓恢复。

【原油】周五隔夜油价冲高上涨，国际能源署 IEA 发布月报修正上调了今年石油供应增长预期，并表示季节性因素使市场在短期内保持紧张。当前油市整体表现强势，但成交量维持低位。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，短期油价上涨空间有限，同时特朗普接连发布的关税函都普遍偏高，但市场对此未作出反应，继续留意关税进展及多空资金博弈打破区间波动时间点。

【黑色金属】周五夜盘螺纹热卷震荡微跌，焦煤焦炭收涨。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，强调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，夏季用电电煤高峰，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 239.8 万吨，显著高于去年日均 230 万吨，焦企普遍亏损，上周五主流焦企提出涨价意愿，涨价幅度在 75-100 元/



吨，计划 7 月 14 日执行。虽然建筑钢需求较弱，但钢坯出口创纪录增长，预计本周钢价偏强运行。

【农产品】周五夜盘油粕走势分化，菜系震荡收跌。USDA7 月供需报告中性偏空，报告公布后，美豆有所下跌。其中美豆产量、出口量小幅下调，消费量与库存小幅上调；全球大豆产量、库存有所上调，全球大豆期末库存上调 77 万吨至 1.2607 亿吨。虽然美豆有所下跌，但因巴西大豆进口价格表现坚挺，国内豆粕豆粕相对美豆偏强，预计短期内双粕或延续震荡走势。三大油脂强弱分化，棕榈油转强，菜油转弱，关注后续贸易政策以及生柴政策变化情况。



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

华鑫期评

