



华鑫期货每日晨报

2025年7月15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、央行发布数据显示，今年上半年，我国社会融资规模增量为22.83万亿元，比上年同期多4.74万亿元；人民币贷款增加12.92万亿元。6月末，M2余额同比增长8.3%。央行相关负责人表示，将继续实施好适度宽松的货币政策，把握好政策实施的力度和节奏，结构性货币政策工具将突出支持科技创新、提振消费等主线。中国不寻求通过汇率贬值获取国际竞争优势，人民币汇率在双向波动中保持基本稳定具有坚实基础。
- 2、海关总署发布数据显示，以人民币计，今年上半年，我国货物贸易进出口总值21.79万亿元，创历史同期新高，同比增长2.9%。其中，出口增长7.2%，进口增长2.3%。6月份，我国进出口整体、出口、进口同比全部实现增长，且增速都在回升。6月稀土出口7742.2吨，1-6月累计出口32569.2吨，同比增长11.9%。
- 3、国新办将于7月15日上午10时举行新闻发布会，介绍2025年上半年国民经济运行情况。
- 4、美国总统特朗普敦促俄罗斯达成停火协议，否则征收100%的二级关税。与此同时，特朗普表示，美方将就关税问题与各国展开磋商，并且对包括欧洲在内的贸易谈判持开放立场。欧盟方面也将前来与美方讨论贸易问题。特朗普还称，目前美方已达成一些贸易协议。近日，特朗普先后致信20多个国家领导人，称将从8月1日起对这些国家征收新关税。他还宣布，从8月1日起对所有进口到美国的铜征收50%的关税。

资本市场

1、昨日A股与港股市场（按前结算价）

周一A股缩量震荡，大小指数分化，机器人产业链走强，电力、贵金属强势，金融科技题材明显回调，稳定币方向领跌。截至收盘，上证指数涨0.27%报3519.65点，深证成指跌0.11%，创业板指跌0.45%，市场成交额1.48万亿元。

香港恒生指数收盘涨0.26%报24203.32点，恒生科技指数涨0.67%，恒生中国企业指数涨0.52%。加密货币概念股大涨，创新药、机器人概念股表现活跃。南向资金净买入82.43亿港元，美团获净买入12.22亿港元。



2、昨日美股、美债与美元

美国三大股指小幅收涨，道指涨0.2%，标普500指数涨0.14%，纳指涨0.27%。波音、沃尔玛涨超1%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌0.1%，苹果跌超1%，英伟达跌0.52%。中概股多数上涨，金山云涨近10%，蔚来涨超7%。纳指刷新收盘纪录。美国总统特朗普周末威胁对更多国家征收高额关税，但投资者押注这些关税最终将通过谈判降低。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨0.99个基点报3.896%，3年期美债收益率涨1.67个基点报3.869%，5年期美债收益率涨1.58个基点报3.985%，10年期美债收益率涨2.40个基点报4.433%，30年期美债收益率涨3.21个基点报4.978%。市场预期周二将公布的美国6月CPI数据可能显示通胀加速，叠加特朗普政府对欧盟和墨西哥征收30%关税的威胁，推升了通胀预期和长期债券的抛售压力。

纽约尾盘，美元指数涨0.24%报98.11，非美货币多数下跌。欧元兑美元跌0.23%报1.1664，英镑兑美元跌0.49%报1.3426，澳元兑美元跌0.49%报0.6545，美元兑日元涨0.22%报147.7440，离岸人民币对美元上涨14个基点报7.1722。全球贸易不确定性，推升避险情绪。

■ 商品相关信息

国际油价普遍下跌，美油主力合约收跌2.37%，报66.83美元/桶；布伦特原油主力合约跌1.82%，报69.08美元/桶。市场担忧美国可能对俄罗斯采取新的制裁举措，同时沙特超额增产及美方与多国关税磋商的不确定性对油价涨幅构成压制。高盛集团将2025年下半年布伦特原油价格预测上调5美元至66美元/桶，但维持基于供应过剩的预测，即布伦特原油和WTI原油价格到2026年将降至平均每桶56美元和52美元。

国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌0.35%报3352.10美元/盎司，COMEX白银期货跌1.40%报38.41美元/盎司。美国与欧盟贸易摩擦升级加剧市场避险情绪，美联储政策不确定性增加，巴西和欧盟考虑对美采取反制措施。

■ 策略参考和回顾

【期指】周一A股主要指数走势分化，上证收涨0.27%，创业板收跌0.45%，北证50收涨0.55%，科创50跌0.21%，全A平均股价上涨0.49%。全市场成交总额14809亿元，缩量2557亿元。期指普跌，跌幅在0.2%-0.5%。隔夜美股三大指数均小幅上涨，同期美元指数回升至98，而美债普跌。昨日国内公布的外贸数据和金融数据整体积极，6月货物贸易进出口同比增加2.9%，出口增加7.2%，较5月明显改观，而金融数据方面，M1快速上涨，与M2的剪刀差收



敛。昨日 A 股市场继续处于权重与成长的热点切换之中，成交明显缩量，可继续跟踪期指 IH+IM 组合。

【有色】夜盘除氧化铝延续强势意外，其他有色多弱势。沪铜主力合约低开于 78000 之下，小幅反弹，持仓总量小幅增加；沪铝探底回升，远期合约走势略强，同期氧化铝延续强势，主力合约一度临近 3200 整数关；锌低开后震荡，铅震荡走低；镍低开低走，跌幅超 1%，锡收阴，延续近期日线的阴阳交错的格局。近期美元反弹，限制有色整体表现，氧化铝因“反内卷”题材，近期表现较强，但近期也需注意，氧化铝逐步从现货升水转为贴水后，交易所仓单变化。

【原油】隔夜油价冲高回落，一度回吐日内所有涨幅。晚间特朗普称美国将向北约提供数十亿美元的军事装备；如果在 50 天内无法达成协议，将对俄罗斯征收 100%关税，消息公布后，引发市场对需求前景担忧，先前市场一度以为美国会对俄罗斯石油行业进行制裁，可能会导致俄原油供应紧张，但此次讲话更多体现在关税上。近期油市受宏观情绪及需求旺季支撑，表现偏强，待多头利多兑现后，留意在没有新利好跟进的情况下，油价下行风险。

【黑色金属】周一夜盘螺纹热卷双焦震荡，收盘价计微跌。海关总署最新数据显示，6 月中国出口钢材 967.8 万吨，较上月减少 90.0 万吨，环比下降 8.5%；1-6 月累计出口钢材 5814.7 万吨，同比增长 9.2%。产业方面，夏季用电电煤高峰，夏季动力煤和双焦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，主流焦企第一轮提涨，幅度在 75-100 元/吨，预计钢价偏强运行。

【农产品】夜盘油脂油料集体收涨，棕榈油盘中突破 8800 关口，豆粕冲击 3000 关口未果后涨幅收窄。USDA 周度作物生长报告数据显示，截止到 7 月 13 日当周，美豆优良率为 70%，高于市场预期的 67%，也高于前一周的 66%和去年同期的 68%。美豆生长状况较好，压制 CBOT 大豆涨势。国内豆粕因巴西大豆进口价格坚挺表现强于美豆。双大油脂市场基本面暂无太多变动，油脂市场多头氛围较浓，加上生柴政策的不确定性，操作上可考虑逢低多，关注原油价格走势及生柴变化情况。



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

