



华鑫期货每日晨报

2025年07月22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 国务院总理李强日前签署国务院令，公布《住房租赁条例》，自2025年9月15日起施行。《条例》旨在规范住房租赁活动，维护住房租赁活动当事人合法权益，稳定住房租赁关系，促进住房租赁市场高质量发展，推动加快建立租购并举的住房制度。

2、中国7月LPR连续第二个月“按兵不动”，1年期品种报3.0%，5年期以上报3.5%。货币政策进入观察期，在公开市场7天期逆回购操作利率延续持稳的背景下，LPR报价不变符合市场普遍预期。市场机构普遍预计，下半年LPR有进一步下行空间。

资本市场

1、昨日A股与港股市场

周一A股延续震荡上行趋势，上证指数四连阳下再创年内新高，全天4000股飘红，大基建板块井喷，特高压、稀土、宇树机器人概念走强，稳定币概念震荡回撤。截至收盘，上证指数涨0.72%报3559.79点，深证成指涨0.86%，创业板指涨0.87%，市场成交额1.73万亿元。

香港恒生指数收盘涨0.68%报24994.14点，创2022年2月以来新高，盘中一度突破25000点整数关口；恒生科技指数涨0.84%，恒生中国企业指数涨0.6%。大基建板块全线爆发。南向资金净买入70.51亿港元，东方电气获净买入近11亿港元。。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指涨跌不一，道指跌0.04%，标普500指数涨0.14%，纳指涨0.38%。其中，标普500指数、纳指均创历史新高。美国运通、旅行者集团跌超1%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨0.59%，谷歌涨超2%，亚马逊涨逾1%。黄金股表现强劲，诺华黄金资源涨超8%，哈莫尼黄金涨逾7%。中概股涨跌不一，虎牙涨超16%，比特数字跌逾13%。投资者密切关注贸易局势最新动态，同时等待本周科技巨头财报季拉开帷幕。

美债收益率全线走低，2年期美债收益率跌1.05个基点报3.8523%，3年期美债收益率跌2.25个基点报3.8104%，5年期美债收益率跌2.63个基点报3.9132%，10年期美债收益率跌3.38个基点报4.3757%，30年期美债收益率跌3.93个基点报4.943%。美债收益率跟随欧债收益率下跌。由于市场对欧盟和



美国能否及时达成协议、避免美国对欧盟大多数商品征收30%关税的担忧加剧，欧元区多数10年期国债收益率收盘至少下跌了7个基点。

纽约尾盘，美元指数跌0.64%报97.83，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.60%报1.1696，英镑兑美元涨0.61%报1.3492，澳元兑美元涨0.26%报0.6524，美元兑日元跌1.00%报147.3445，美元兑加元跌0.32%报1.3682，美元兑瑞郎跌0.47%报0.7980。离岸人民币对美元收盘报7.1709，较上一交易日上涨101.0个基点。美元指数回吐了上周的部分涨幅，跟随了美国国债收益率的下滑走势。

■ 商品相关信息

郑商所公布，7月22日丙烯期货首批上市交易合约PL2601、PL2602、PL2603、PL2604、PL2605、PL2606和PL2607的挂牌基准价为6350元/吨。

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.55%报3410.30美元/盎司，COMEX白银期货涨2.02%报39.24美元/盎司。惠誉下调美国行业前景展望，贸易紧张局势升级，市场避险需求增加。国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.55%报3410.30美元/盎司，COMEX白银期货涨2.02%报39.24美元/盎司。惠誉下调美国行业前景展望，贸易紧张局势升级，市场避险需求增加。

■ 策略参考和回顾

【期指】周一A股普涨。上证收涨0.72%，深成指收涨0.86%，沪深300收涨0.67%，上证50收涨0.28%，中证500收涨1.01%，中证1000收涨0.92%，科创50收涨0.04%，创业板收涨0.87%，北证50收涨2.38%，全市场成交总量17274亿元，放量1341亿元。期指普涨，IC涨超1%，领涨期指。隔夜美股三大指数分化，道指冲高回落，收盘小跌，纳指和标普再创新高，收盘小涨。今年7月以来，国内重量级会议持续召开，7月1日中央财经委的“统一大市场”，7月14-15日中央城市会议，7月17日国常会“加强国内大循环”，此外上周末工信部发声再谈“淘汰落后产能”，周末超级工程-西藏雅鲁藏布江下游水电工程开工等等。政策利好持续，对A股市场影响积极。维持多配，个股关注红利+科技，期指跟踪IH+IM组和。

【贵金属】黄金夜盘震荡偏强，沪金主力收于785.76，涨幅为0.76%，沪银主力收于9420，涨幅为1.85%。美债走强，美元走软，利好贵金属的普遍上行，美联储9月预期降息概率下降至70%。市场总体偏向乐观。白银的走势或仍强于金，维持多配白银的策略。短时间黄金或维持震荡格局，维持低吸策略。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。



【有色】夜盘有色整体强势，氧化铝再创阶段新高，小金属镍表现活跃。沪铜开盘于昨日收盘价附近，之后窄幅波动，持仓总量小幅增加，8月合约向远期合约移仓积极；铝高开后小幅回落，之后震荡回升，远期合约增仓积极，同期铝合金主力创上市新高，而氧化铝高开高走，再创本轮反弹新高，增仓超过1.6万手；铅锌均窄幅震荡；小金属镍高开高走，锡高开后震荡。夜盘阶段，美元回落，提振有色价格，但近期有色整体强势，更得益于市场聚焦于我国宏观经济景气复苏和持续政策利好，今年7月以来，国内重量级会议持续召开，7月1日中央财经委的“统一大市场”，7月14-15日中央城市会议，7月17日国常会“加强国内大循环”，此外上周末工信部发声再谈“淘汰落后产能”，周末超级工程-西藏雅鲁藏布江下游水电工程开工等等。维持对于有色整体看多的观点，近期8月合约将向远期合约移仓，注意持仓恢复的强弱。

【原油】隔夜油价小幅微跌横盘震荡，昨日在国内宏观经济景气复苏和持续政策利好下，工业品普遍上涨，油系却表现平平，这也侧面反应当前油市正值需求季节性旺季顶峰，且美国炼厂开工率和原油加工量从往年来看都到达顶峰，需求面上涨动力不足，而市场认为欧美、特朗普对俄罗斯制裁影响供应相对有限，油价相对抗跌。近期油市暂无其他重要消息，多空博弈拉锯持续，未来需关注地缘及欧盟对俄罗斯制裁相关动态，盘面波动幅度较大，谨慎参与，等待局势明朗。

【黑色金属】周一夜盘螺纹热卷高位窄幅震荡。7月15日中钢协要求坚持严控增量与畅通退出，研究建立产能治理新机制，防范钢铁行业产能过剩风险持续加剧，着力破除“内卷式”竞争。7月18日工信部标示：钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，工业和信息化部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能。产业方面，上周日均铁水产量242万吨，显著高于去年日均230万吨，钢厂对铁矿需求较好，铁矿港口库存与钢厂库存均显著低于去年同期，铁矿价格偏强，焦炭开启第二轮提涨，涨价幅度在50-55元/吨，同时7-8月电煤需求将比5-6月增加23%左右。反内卷政策持续推进，预计钢价将偏强运行。

【农产品】夜盘豆粕震荡走弱，豆粕小幅收涨。Mysteel数据显示，截止到7月18日当周，国内重点地区三大油脂商业库存环比增加2.71%，其中豆油、棕榈油库存环比回升，菜油库存环比下滑。当前国内三大油脂商业库存处于近几年同期高位，基本面对价格支撑有限，但生柴政策和宏观向好对价格有所支撑，关注后续生柴政策实施情况以及原油价格走势。豆粕在巴西大豆进口成本上升以及中美贸易关系的不确定性支撑下，表现相对偏强，关注后续中美谈判情况，若无利好出现，豆粕价格或进一步抬升。



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

