



华鑫期货每日晨报

2025年07月23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、据央行统计，二季度末，人民币房地产贷款余额53.33万亿元，同比增长0.4%，增速比上年末高0.6个百分点，上半年增加4166亿元。个人住房贷款余额37.74万亿元，同比下降0.1%，增速比上年末高1.2个百分点，上半年增加510亿元。

2、国务院总理李强日前签署国务院令，公布《农村公路条例》，自2025年9月15日起施行。《条例》旨在推动农村公路高质量发展，适应推进乡村全面振兴、加快农业农村现代化需要。

资本市场

1、昨日A股与港股市场

周二A股高开后攻势不减，上证指数收下5连阳并再创年内新高，股期联动周期股全线爆发，雅江水电站概念继续“一票难求”，银行股、机器人板块普跌。截至收盘，上证指数涨0.62%报3581.86点，深证成指涨0.84%，创业板指涨0.61%，市场成交额扩大至1.93万亿元。

香港恒生指数收盘涨0.54%报25130.03点，恒生科技指数涨0.38%，恒生国企指数涨0.39%。周期股继续引领涨势，雅江水电概念回调。南向资金净流入27.17亿港元。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.4%，标普500指数涨0.06%，纳指跌0.39%。安进涨超3%，默克涨近3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌0.69%，英伟达跌超2%，脸书跌逾1%。中概股普遍上涨，大全新能源涨超16%，蔚来涨逾10%。多家科技巨头即将公布财报。特朗普宣布与菲律宾及印尼达成贸易协议。

美债收益率全线走低，2年期美债收益率跌2.31个基点报3.829%，3年期美债收益率跌3.36个基点报3.777%，5年期美债收益率跌2.99个基点报3.883%，10年期美债收益率跌3.17个基点报4.344%，30年期美债收益率跌2.47个基点报4.918%。

纽约尾盘，美元指数跌0.49%报97.36，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.50%报1.1754，英镑兑美元涨0.31%报1.3533，澳元兑美元涨0.48%报0.6555，美元兑日元跌0.47%报146.6520，美元兑加元跌0.56%报1.3605，美元兑瑞郎跌0.73%报0.7921，离岸人民币对美元上涨5个基点报7.1705。美元指数随美国国债收益率下跌。



商品相关信息

国内大宗商品市场周二迎来罕见涨停潮，玻璃、纯碱、焦煤、焦炭、工业硅、多晶硅六大品种主力合约收盘均强势封于涨停板。分析认为，本轮大涨核心驱动力为国家持续释放的“反内卷”政策信号，叠加当日流传的煤矿生产核查通知引发供应收紧预期。国内黑色系夜盘继续上涨，焦煤涨11%，焦炭涨5.29%。

策略参考和回顾

【期指】周二A股各主要指数普涨并创阶段新高，截至收盘，上涨指数涨0.62%，深成指涨0.84%，创业板指涨0.61%，北证50上涨0.45%，科创50涨0.83%，平均股价上涨0.24%，成交总量19286亿元，放量2015亿元。期指普涨，IC和IM涨超1%。隔夜美股三大分化，道指和标普收涨，纳指收跌，同期中国金龙指数上涨1.7%。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组合。

【贵金属】黄金夜盘震荡偏强，沪金主力收于792.94，涨幅为0.91%，沪银主力收于9453，涨幅为0.75%，再创下历史新高。美债继续走强，美元连续走软，利好贵金属的普遍上行，特朗普表示已经与多国达成了贸易协定。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】隔夜美元弱势，夜盘有色整体强势。沪铜震荡上扬，盘中突破80000整数关，持仓总量小幅增加；沪铝交易节奏与沪铜基本相近，沪铝主力合约盘中临近21000大关，再创本轮反弹新高，同期铝合金创上市新高，而氧化铝围绕3500上下震荡；沪锌低开高走，铅高开后窄幅震荡；镍盘中冲高后震荡，锡震荡反弹，持仓总量恢复。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”，上周末超级工程-西藏雅鲁藏布江下游水电工程开工等等。为此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，关注持仓恢复强的标的。

【原油】隔夜油价小幅收跌横盘震荡，昨日在工业品多品种多数涨停氛围下，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。昨晚特朗普宣布与菲律宾等国已达成贸易协议，盘面小幅上调收回部分跌幅。昨晚API数据显示，美国原油库存小幅下降，柴油库存连续两周反弹，关注今晚EIA数据情况，若柴油库存继续扩大，需求季节性旺季支撑或将减弱，盘面将存下行风险。近期油市暂无其他重要消息，多空博弈拉锯持续，近期需关注地缘及EIA库存情况。

【黑色金属】夜盘螺纹热卷铁矿高位震荡，收盘价计微跌，焦煤焦炭涨幅较大。宏观方面，昨日国家能源局发布核查通知，要求超能力生产煤矿一律责令停产整改，双焦价格强于钢材。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，钢厂对炉料需求较好，焦炭第二轮提涨已落地，预计钢价维持强势态势。

【农产品】夜盘双粕延续强势，油脂走势分化，菜油延续弱势。国家粮油信息中心数据显示，进口大豆到港量以及油厂压榨率依然维持较高水平，大豆商业库存略降，豆粕继续累库。但在巴西大豆进口成本上升以及中美贸易不确定的影响下，豆粕期货盘面表现较强，带动豆粕现货价格有所回升。美豆进入关键生长季，短期内豆粕或易涨难跌。三大油脂走势分化，棕榈油延续震荡偏强走势，菜油在油脂中表现较弱。在生柴政策的不确定性以及市场看涨情绪的影响下，可考虑逢低多油脂策略，关注后续生柴政策变化以及原油价格走势。



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

