华鑫期货每日晨报

2025年07月24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、商务部新闻发言人介绍，经中美双方商定，国务院副总理何立峰将于7月27日至30日赴瑞典与美方举行经贸会谈。中美双方将按照两国元首6月5日通话重要共识，发挥好中美经贸磋商机制作用，本着相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，继续就彼此关心的经贸问题开展磋商。

2、经党中央批准，海南自贸港将于今年12月18日启动全岛封关运作。一批政策举措陆续对外公布，将于全岛封关之日起施行。其中：“一线”进口的“零关税”商品税目比例将由21%提高至74%，在岛内享惠主体之间可以免进口税收流通，加工增值达到30%的可免关税销往内地。。

资本市场

1、昨日A股与港股市场

周三A股冲高回落，上证指数3600点得而复失，全天超4000股下跌，雅江水电站概念分歧加剧，中国能建炸板，算力、医药走强。截至收盘，上证指数涨0.01%报3582.3点，深证成指跌0.37%，创业板指跌0.01%，市场成交额1.9万亿元。

香港恒生指数收盘涨1.62%报25538.07点，恒生科技指数涨2.48%，恒生中国企业指数涨1.82%。腾讯控股涨近5%，市值再度站上5万亿港元创4年新高。南向资金净卖出13.2亿港元，腾讯控股、美团、小米集团均遭净卖出10亿港元左右。。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指全线收涨，道指涨1.14%，标普500指数涨0.78%，纳指涨0.61%。默克涨近3%，联合健康集团涨超2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.67%，英伟达涨超2%，脸书涨逾1%。中概股多数上涨，脑再生、小马智行涨超8%。标普500与纳指创收盘新高。美日达成贸易协议，使市场对美国在8月1日关税最后期限前达成更多贸易协议的预期升温。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨4.03个基点报3.870%，3年期美债收益率涨4.74个基点报3.824%，5年期美债收益率涨4.22个基点报3.926%，10年期美债收益率涨3.58个基点报4.380%，30年期美债收益率涨1.95个基点报4.938%。分析认为，美日达成贸易协议后避险需求降温，市场风险偏好回升，推动资金流出美债，促使收益率上行。

纽约尾盘，美元指数跌0.15%报97.20，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.17%报1.1774，英镑兑美元涨0.36%报1.3582，澳元兑美元涨0.73%报0.6603，美元兑日元跌0.09%报146.5185，美元兑加元跌0.06%报1.3597，美元兑瑞郎涨0.06%报0.7926。离岸人民币对美元收盘报7.1520，较上一交易日上涨185个基点。

商品相关信息

广期所调整工业硅、多晶硅、碳酸锂期货相关合约的涨跌停板幅度、交易保证金标准、交易手续费标准和交易限额。其中，自7月25日结算时起，工业硅期货合约涨跌停板幅度调整为8%，投机交易保证金标准调整为10%，套期保值交易保证金标准调整为9%。

近期反内卷之风吹向煤炭领域，焦煤、焦炭等黑色系商品久违爆发。7月23日，大商所发布市场风险提示函称，近期焦煤等品种价格波动较大。请各会员单位关注市场动态，加强风险管理，引导市场参与者理性合规交易。

国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌1.34%报3397.50美元/盎司，COMEX白银期货跌0.09%报39.52美元/盎司。美日达成重大贸易协议，德国宣布大规模投资计划，这些因素可能通过汇率渠道影响贵金属市场。国际油价窄幅震荡，美油主力合约收涨0.17%，报65.42美元/桶；布伦特原油主力合约涨0.10%，报68.66美元/桶。市场关注美国与亚洲国家贸易谈判进展，尽管谈判利好提振市场情绪，但OPEC+增产预期及全球需求担忧仍限制油价涨幅。

策略参考和回顾

【期指】周三A股各主要指数分化，上证收涨0.01%， 深成指收跌0.37%，创业板收跌0.01%，科创50收涨0.45%，北证50收跌1.58%，平均股价跌0.41%，全市场成交总量18984亿元，缩量303亿元。期指收涨，但整体冲高回落。值得一提的是，港股表现较强，恒生指数创近4年新高，恒生科技指数涨近2.5%，腾讯控股涨近5%。昨日美日达成贸易协议，市场对美国在8月1日关税最后期限前达成更多贸易协议的预期升温。隔夜美国三大股指全线收涨，道指涨1.14%，纳指涨0.61%，标普500指数涨0.78%，标普500与纳指创收盘新高，同期纳斯达克中国金龙指数涨0.75%，创阶段新高。昨日上证指数再创新高，延续强势，短期冲高回落，盘面或有反复。今年7月以来，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】黄金夜盘震荡偏弱，沪金主力收于785.26，跌幅为0.78%，沪银主力收于9431，跌幅为0.36%，美日，美欧达成贸易协定，避险情绪部分降温，第三轮中美贸易谈判将于下周一、周二在瑞典斯德哥尔摩举行，会谈目的在于延长8月对等关税的最后到期时间。6月份美国成屋销售总数年化环比下降2.7%，至390万户，为去年9月以来的最低水平。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】夜盘有色分化，沪锡一枝独秀。沪铜高开后小幅回落，之后震荡，持仓总量小幅增加，8月合约向远期合约继续移仓，同期COMEX铜创下历史新高，市场继续交易8月1日美国将执行50%铜进口关税；沪铝小幅下跌，持仓减少5千余手，氧化铝窄幅震荡，持仓增加超过1万手。铅锌窄幅震荡；镍高开后震荡，而锡是夜盘焦点，盘中高开高走，突破了6月下旬的高点，持仓总量超过8千余手。维持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】隔夜油价低位反弹修复日内部分跌幅。昨晚市场传出美欧达成15%关税协议，美股和原油同步走高，美股再创新高而原油修复日内跌幅。同时，美日达成协议以及中美将于7月27日至30日在瑞典举行经贸会谈等关税政策利好，风险资产偏好有所改善，后续需重点关税层面是否有更好的消息出现。近期油系在宏观利好刺激下表现平平甚至小幅下跌，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。下周将迎来宏观超级周，等待各会议带来的消息指导，在宏观及地缘未出现明显利好消息下，预计油价将随时间逐渐承压下行。

【黑色金属】昨日夜盘螺纹铁矿热卷焦炭收跌，焦煤收涨。昨日国家发改委表示推动整治内卷式竞争；近期国家能源局发布核查通知，超能力生产煤矿一律责令停产整改，本次核查范围为山西、内蒙古、安徽、河南、贵州、陕西、宁夏、新疆等8省(区)的生产煤矿，导致焦煤主力合约连续两日涨停，昨日大商所发布市场风险提示函。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，当前钢厂对铁矿需求较好，但后期钢铁行业减产，对铁矿形成利空。焦炭第二轮提涨全面落地，湿熄焦上调50元/吨，干熄焦上调55元/吨，预计钢价高位震荡。

【农产品】夜盘油脂油料整体走弱，豆粕领跌油粕。农业农村部表示适当调减能繁母猪存栏，大力推广低蛋白日粮技术，持续推进豆粕减量替代。豆粕大幅下跌，回吐前几日涨幅，并带动菜粕下跌。MPOA数据显示 ，马来西亚7月1-20日棕榈油产量预估环比增加11.24%。棕榈油震荡走弱，加上国内豆油、菜油现货基本面相对偏弱，油脂整体调整回落。后续关注生柴政策实施情况与原油价格走势。

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