



华鑫期货每日晨报

2025年07月25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、国家主席习近平会见欧洲理事会主席科斯塔、欧盟委员会主席冯德莱恩，并就中欧关系未来发展提出三点主张。一是坚持相互尊重，巩固伙伴关系定位。二是坚持开放合作，妥善处理分歧摩擦。三是践行多边主义，维护国际规则秩序。另外，国务院总理李强表示，希望欧方为中国企业赴欧投资提供公平、公正、非歧视的营商环境。

2、央行、农业农村部印发《关于加强金融服务农村改革 推进乡村全面振兴的意见》，提出要加大对乡村振兴重点领域的金融资源投入，包括加大对粮食主产区、产粮大县信贷资源倾斜，支持拓宽农民增收渠道等。

资本市场

1、昨日A股与港股市场

周四A股低开高走，上证指数自2022年1月以来首次收于3600点上方，全天近4400股飘红，海南板块掀涨停潮，低估值行业获资金抢筹，疫苗、医美等超跌行业放量上攻。截至收盘，上证指数涨0.65%报3605.73点，深证成指涨1.21%，创业板指涨1.5%，市场成交额1.87万亿元。

香港恒生指数收盘涨0.51%报25667.18点，连涨五日；恒生科技指数跌0.05%，恒生中国企业指数涨0.18%。有色板块持续火爆，科网股普遍表现平淡。南向资金净买入37.19亿港元。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.7%，标普500指数涨0.07%，纳指涨0.18%。IBM跌超7%，霍尼韦尔国际跌逾6%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨0.43%，英伟达、亚马逊涨超1%，特斯拉跌超8%。中概股多数下跌，奇富科技跌超9%，好未来跌逾5%。标普500指数、纳指续创历史新高。投资者关注特朗普与美联储的持续交锋。美国上周初请失业金人数小幅下降。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨4.89个基点报3.918%，3年期美债收益率涨4.48个基点报3.869%，5年期美债收益率涨3.52个基点报3.961%，10年期美债收益率涨1.79个基点报4.398%，30年期美债收益率涨0.21个基点报4.940%。特朗普批评鲍威尔维持高利率，加剧市场对美联储政策转向预期，推动短端收益率上行。



纽约尾盘，美元指数涨0.29%报97.49，非美货币多数下跌。欧元兑美元跌0.21%报1.1750，英镑兑美元跌0.55%报1.3507，澳元兑美元跌0.22%报0.6589。美元兑日元涨0.33%报147.0075，美元兑加元涨0.37%报1.3647，美元兑瑞郎涨0.36%报0.7955，离岸人民币对美元跌35个基点报7.1555。

■ 商品相关信息

郑商所发布风险提示函称，近期影响玻璃、纯碱市场的不确定性因素较多，请各会员单位切实加强投资者教育和风险防范工作，提醒投资者理性参与，合规交易。

国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌0.77%报3371.3美元/盎司，COMEX白银期货跌0.55%报39.285美元/盎司。美国环保政策转变和欧洲央行利率决议影响市场预期，贸易争端和政治不确定性推动避险需求。美欧贸易摩擦升级，各国央行持续增持黄金。国际油价小幅走强，美油主力合约收涨1.39%，报66.16美元/桶；布伦特原油主力合约涨0.96%，报68.48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】周四A股集体大涨，多数指数创本轮新高。上证指数收涨0.65%，深成指涨1.21%，创业板指上涨1.5%，科创50上涨1.17%，北证50涨1.1%，A股平均股价上涨1.29%，创2023年5月新高，全市场成交总量18739亿元，缩量245亿元，超4300只个股上涨。美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.7%，标普500涨0.07%，纳指涨0.18%。续创历史新高。英伟达、亚马逊涨超1%，特斯拉跌超8%，同期纳斯达克中国金龙指数跌1.54%。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”，此外上周周末工信部发声再谈“淘汰落后产能”，超级工程-西藏雅鲁藏布江下游水电工程开工等等，7月下旬还将召开中央政治局关于经济的会议。政策利好持续叠加宏观经济回暖，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778.08，跌幅为0.78%，沪银主力收于9369，跌幅为0.55%。美劳动力市场维持较好态势，美联储降息预期减弱，2年期收益率涨超5基点，美元维持偏强，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月对等关税的最后时间。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】夜盘除氧化铝外，有色金属多数下跌。沪铜低开低走，持仓总量下降6千余手，8月合约和9月合约均减仓；氧化铝主力合约盘中大幅上涨，一度临近前期高点，沪铝在氧化铝提振下，未受沪铜拖累，盘面小幅上涨；沪锌低开低走，沪铅震荡下行；锡镍均低开低走。近期国内商品市场的焦点，主要集中在国内基本面主导的“反内卷”商品中，而海外市场主导的商品如有色表现相对平淡。而基于国内宏观经济转暖和政策预期，仍维持有色整体看多的思路，近期8月合约向远期合约移仓，关注持仓恢复强的品种。

【原油】隔夜油价盘面震荡拉锯止跌反弹。周四哈以冲突再次点燃，随后在美国称将退出以色列和哈马斯之间的多哈停火谈判，因为美国认为哈马斯没有认真谈判，哈方再次做出回应后，盘面从低位反弹拉高震荡收涨。除此以外，油市暂无其他重要驱动事件，当前盘面仍在需求旺季支撑下表现坚挺，但重心整体开始下移。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】夜盘螺纹热卷焦煤焦炭收涨，铁矿收跌。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。该8省(区)煤炭产量占全国93%。利多焦煤，昨日国家发展改革委、市场监管总局发布关于《中华人民共和国价格法修正草案(征求意见稿)》公开征求意见的公告。其中提到，进一步明确不正当价格行为认定标准，规范市场价格秩序，治理“内卷式”竞争。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，但后期钢铁可能减产，对铁矿形成利空。国内反内卷政策持续推进，预计钢价与双焦将维持易涨难跌态势。

【农产品】夜盘双粕延续震荡偏弱走势，油脂走势分化，豆油独自收涨。中美将于下周进行谈判，市场预期此次谈判可能旨在推迟中美暂停加征关税截止日，提振市场对中美达成贸易协议的预期。同时部分企业再度进口阿根廷大豆加剧市场供应宽松担忧。短期内豆粕或震荡调整，但下方空间预计有限，关注中美贸易谈判进展。棕榈油高位震荡，市场预期印尼和马来西亚两大棕榈油主产国棕榈油总产量将有所增加，菜油在油脂中表现相对偏弱，豆油夜盘突破近一个月来新高，随后涨幅有所收窄。后续关注原油价格走势与生柴政策实施情况。



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

华鑫研究

