



华鑫期货每日晨报

2025年7月28日

内容:

- 华鑫早间头条
- 今日提示
- 商品相关信息
- 策略参考



■ 华鑫早间头条

宏观与产业

1、国务院常务会议部署逐步推行免费学前教育有关举措。会议指出，逐步推行免费学前教育是涉及千家万户、事关长远发展的重要惠民举措。要指导各地尽快细化工作方案，按照分担比例安排好补助资金，确保按时足额拨付。

2、国务院总理李强出席2025世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议开幕式并致辞。李强围绕如何把握人工智能公共产品属性、推进人工智能发展和治理，提出三点建议。一是更加注重普及普惠，充分用好人工智能发展的已有成果。要坚持开放共享、智能平权，让更多国家和群体从中受益。二是更加注重创新合作，力求更多突破性的人工智能科技硕果。要深化基础科学和技术研发合作，加强企业和人才交流，为人工智能发展不断注入新动力。三是更加注重共同治理，确保人工智能在造福人类上最终修成正果。

3、国家统计局数据显示，6月规模以上工业企业利润同比下降4.3%，同比降幅较5月有所收窄，以装备工业为代表的新动能行业利润增长较快，“两新”政策带动效果持续显现。1-6月，全国规模以上工业企业实现利润总额34365亿元，同比下降1.8%；1-6月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润同比增长13.7倍，采矿业利润同比下降30.3%。

4、美国与欧盟达成15%税率关税协议。美国总统特朗普表示，该协议将对大多数输美欧洲商品征收15%的关税，其中包括汽车。特朗普表示，欧盟将比此前增加对美国投资6000亿美元，欧盟将购买美国军事装备，并将购买1500亿美元的美国能源产品。欧盟委员会主席冯德莱恩称，部分产品将免征关税，包括飞机及其零部件、部分化学品和药品。冯德莱恩承认，欧盟与美国尚未就烈酒领域做出决定，贸易协定框架的细节将在未来几周内公布。

资本市场

1、A股与港股市场

周五A股温和调整，科创50逆势走强，科技股获追捧，光刻机及科创板芯片股成“抢手货”，周期股则全线回调。截至收盘，上证指数跌0.33%报3593.66点，深证成指跌0.22%，创业板指跌0.23%，科创50涨2.07%，市场成交额1.82万亿元。



香港恒生指数跌1.09%报25388.35点，恒生科技指数跌1.13%，恒生中国企业指数跌1.16%。南向资金大幅净买入超200亿港元，今年以来累计净买入金额已超8200亿港元，超过2024年全年净买入的8078.69亿港元。

2、美股、美债与汇率

上周五美国三大股指小幅收涨，道指涨0.47%，标普500指数涨0.4%报6388.64点，纳指涨0.24%报21108.32点。其中，标普500指数、纳指续创历史新高。麦当劳、3M公司涨超1%，领涨道指。中概股多数下跌，陆控跌超12%，小赢科技跌逾10%。本周，道指涨1.26%，标普500指数涨1.46%，纳指涨1.02%。美股上涨主要受强劲财报季支撑，82%以上标普500成分股超预期，同时美日贸易协议及关税谈判进展乐观，提振市场情绪。

美债收益率涨跌不一，2年期美债收益率涨0.91个基点，3年期美债收益率涨0.27个基点，5年期美债收益率跌1.23个基点，10年期美债收益率跌0.99个基点报4.388%，30年期美债收益率跌1.03个基点。美国首次申领失业金人数下降，削弱降息预期，短端收益率上行明显，但长端涨幅受限。

纽约尾盘，美元指数涨0.19%报97.67，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.08%报1.1741，英镑兑美元跌0.51%报1.3438，澳元兑美元跌0.34%报0.6566，美元兑日元涨0.45%报147.6750，美元兑加元涨0.41%报1.3703，美元兑瑞郎跌0.04%报0.7951。离岸人民币对美元收盘报7.1681，较上一交易日下跌126个基点。

■ 今日提示

23:30 美国至7月28日3个月/6个月国债竞拍结果

■ 商品相关信息

1、商品相关信息：

证监会同意大商所线型低密度聚乙烯、聚氯乙烯、聚丙烯月均价期货注册，大商所同步发布期货合约及相关规则。这将是上市的首批现金交割期货，也将是境内商品期货市场的首批月均价期货。



大商所公告，自7月29日交易时起，非期货公司会员或者客户在焦煤期货JM2509合约上单日开仓量不得超过500手，在焦煤期货其他合约上单日开仓量不得超过2000手。

广期所发布通知，自7月28日交易时起，非期货公司会员或者客户在碳酸锂期货LC2509合约上单日开仓量不得超过3000手。

国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌1.04%报3338.50美元/盎司，本周累计下跌0.59%，COMEX白银期货跌2.29%报38.33美元/盎司，本周累计下跌0.36%。美国总统特朗普近期频繁释放贸易政策信号，导致市场避险情绪波动。欧洲央行通胀预期下降及俄罗斯央行维持紧缩政策也对贵金属市场形成压力。

投机减仓库存增压制油价，美油主力合约收跌1.45%，报65.07美元/桶，周跌1.48%；布伦特原油主力合约跌1.11%，报67.60美元/桶，周跌2.42%。国际油价下跌主要受投机性净多头持仓减少影响。麦格理模型预测原油库存将从8月下旬开始大幅增加，并在2025年加速累积，压制油价反弹空间。黑海石油出口中断及阿塞拜疆BTC原油装载受阻等因素限制了跌幅，但整体供需格局仍显疲软。

伦敦基本金属收盘全线下跌，LME期锡跌1.4%，本周累计上涨2.08%；LME期镍跌1.29%，本周累计上涨0.31%；LME期铜跌0.82%，本周累计上涨0.18%。美国制造业PMI不及预期，叠加国内消费淡季，工业金属需求前景承压。美联储降息预期升温可能为市场提供支撑。

■ 策略参考和回顾

【期指】上周五除科创50和北证50上涨以外，A股其他指数多转入调整，上证指数收跌0.33%，深成指收跌0.22%，创业板指收跌0.23%，科创50上涨2.07%，北证50涨0.52%，A股平均股价上涨0.51%，全市场成交总量18155亿元，缩量584亿元。期指分化，IM和IC较前基本持平，而IH和IF跌0.5-0.6%。

周五美国三大股指均收涨，标普500指数、纳指续创历史新高。周六（7月26日）2025年世界人工智能大会（WAIC）在上海启幕，本次WAIC的焦点是AI大模型和AI在硬件上的应用。本周迎来宏观超级周，7月中央政治局会议将召开，7月份的会议往往是下半年经济工作的风向标。本周也将迎来美联储议息会议，市场对于7月降息的预期较低，但需注意美联储措辞。同时8月初中美贸易谈判将进行。本周四（7月31日）将公布我国7月制造业PMI。维持多配，个股关注红利+科技，期指跟踪IH+IM组合。



【有色】周五夜盘有色整体回落，市场热点之一的“煤超风”-焦煤大幅减仓价格重挫，对当晚整体商品特别是工业品影响偏空。沪铜低开低走，持仓总量下降，主力合约跌破79000整数关；氧化铝低开低走，跌超5%，沪铝跌超0.6%；锌低开低走，铅冲高回落；锡镍跌幅均超1%。注意热点商品的波动外溢对有色的影响。本周迎来宏观超级周，如7月中央政治局会议、7月美联储议息会议、中美贸易谈判、7月制造业PMI公布等，注意宏观指引。

【黑色金属】上周五（7月25日）下午收盘后，大商所在发布公告，要求：自2025年7月29日交易时（即7月28日夜盘交易小节时）起，非期货公司会员或者客户在焦煤期货JM2509合约上单日开仓量不得超过500手，导致上周五夜盘焦煤大幅下跌，带领螺纹热卷铁矿下跌。按收盘价计算，JM2509跌9.41%，J2509跌8.11%，RB2510跌2.62%，HC2510跌2.91%，I2509跌1.37%。截至7月25日，唐山地区蒙5精煤现货价格折仓单约1022，JM2509升水现货超10%，预计焦煤期货向现货回收敛。焦炭开启第四轮提涨。预计本周螺纹热卷高位震荡整理。

【农产品】周五夜盘油脂油料集体收跌。当前国内豆粕供应压力仍在，在期货价格大幅回落的带动下，豆粕现货价格有所回落，不过当前处于美豆生长关键阶段，预计豆粕下方支撑较强，关注中美贸易谈判结果。三大油脂基本面暂无太大变化，短期内驱动有限，但中长期来看生柴政策或使油脂底部整体抬升，操作上可以考虑逢低多豆油、棕榈油远月合约。关注后续生柴政策落地情况以及原油价格走势。



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

