



华鑫期货每日晨报

2026年7月20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、美国与伊朗上个月签署的停火协议，正随着最新一轮军事冲突持续升级而进一步瓦解。美军连续第七夜空袭伊朗致2名驻约旦美军阵亡，伊朗副外长宣布暂停履行上月对美谅解备忘录相关承诺；伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊发布声明称，伊朗人民和抵抗阵线已经为美国准备了难以忘记的教训。
- 2、7月份A股科技板块迎来阶段性调整。随着短期市场波动加剧，不少投资者产生情绪扰动，并对科创赛道长期走势产生疑虑。市场人士表示，透过短期行情震荡的表象看，当前资金动向、产业基本面、政策环境等三重维度，均释放出明确的积极信号，硬科技长期成长逻辑并未发生改变。对于本轮回调，机构判断趋于一致。多家券商认为，科技板块前期处于高景气、高估值、高拥挤的状态，对利空因素的反应容易被放大，产业趋势本身并未被证伪。
- 3、我国分步对部分电池恢复征收消费税。自2026年9月1日起，对锂原电池等五类电池按照2%税率征收消费税，自2027年9月1日起按4%征收。自2027年4月1日起，对光伏电池按2%税率征收消费税，自2028年4月1日起按4%征收。钠离子电池、固态电池等六类电池2028年底前免征消费税。

资本市场

1、A股与港股市场（按前结算价）

上周五A股大幅下探，上证指数收跌3.05%报3764.15点，创10个月新低；深证成指跌5.4%，创业板指跌7.15%，科创50跌7.12%，万得全A跌4.75%，市场成交额2.67万亿元。盘面上，半导体产业链重挫，兆易创新、大为股份、德明利、华天科技等多股跌停，超50只个股跌超10%。CRO概念大幅回调。电力、银行股逆势走强。

上周五恒生指数收跌1.78%报24562.24点，恒生科技指数跌4.37%，恒生中国企业指数跌2.18%。半导体产业链、大模型概念股集体重挫，智谱暴跌28.5%，MINIMAX大跌15.6%。硬件设备、生物医药、化工、有色板块跌幅居前。南向资金净卖出14.57亿港元。

2、美股、美债与美元

上周五美国三大股指全线收跌，道指跌0.77%报52146.42点，标普500指数跌1.01%报7457.69点，纳指跌1.4%报25520.24点。可口可乐跌近4%，IBM跌近3%，领跌道指。费城半导体指数下跌1.63%，较纪录高位累计回落20%，进入熊市区间。万得美国科技七巨头指数跌



1.59%，脸书、特斯拉跌超2%。SpaceX跌超5%。纳斯达克中国金龙指数跌1.81%，金山云、哔哩哔哩跌超5%。本周，道指跌0.93%，标普500指数跌1.55%，纳指跌2.9%。

美债收益率涨跌不一，2年期美债收益率涨4.63个基点报4.1767%，3年期美债收益率涨2.53个基点报4.2091%，5年期美债收益率涨1.08个基点报4.2767%，10年期美债收益率跌0.19个基点报4.5495%，30年期美债收益率跌1.44个基点报5.068%。

纽约尾盘，美元指数涨0.04%报100.76，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.05%报1.1437，英镑兑美元跌0.20%报1.3452，澳元兑美元跌0.23%报0.6982，美元兑日元涨0.02%报162.4075，美元兑加元跌0.14%报1.4021，美元兑瑞郎跌0.17%报0.8074，离岸人民币对美元跌49个基点报6.7782。

■ 商品相关信息

美伊冲突升级正在深刻重塑全球原油市场格局，对冲基金以近十年来最快速度大举押注布伦特原油上涨。截至7月14日当周，资产管理机构将布伦特原油纯多头头寸增加75996手至357154手，为2016年12月以来最大单周增幅，整体持仓从一周前触及的七个月低点大幅反弹。此轮加仓的直接导火索是美国恢复对伊朗军事打击。

伦敦基本金属多数下跌，LME期铅涨0.77%报1887.0美元/吨，上周跌0.50%；LME期锡涨0.43%报53385.0美元/吨，上周涨0.49%；LME期铜跌0.52%报13528.0美元/吨，上周涨0.32%；LME期铝跌0.58%报3166.5美元/吨，上周涨0.86%；LME期镍跌0.62%报17045.0美元/吨，上周涨1.82%；LME期锌跌1.82%报3528.0美元/吨，上周跌2.43%。

■ 策略参考和回顾

【期指和期债】

大盘：上周五A股市场遭遇集体重挫，三大指数全线大幅走低。截至收盘，上证指数下跌3.05%报3764.15点，失守3800点整数关口；深证成指下跌5.40%报13706.88点；创业板指与科创50指数跌幅最为惨烈，双双跌超7%，分别收跌7.15%和7.12%。当日沪深两市合计成交额达2.67万亿元，较前一交易日显著放量约2527亿元。市场个股呈现普跌态势，全市场超5000只个股走低，涨跌比约为482:5001，近200只个股跌停。板块方面，电力、银行等防御性板块逆势走强，而半导体、算力硬件、医药等前期热门赛道则集体大幅回调。



期指：四大股指期货主力合约全线下挫。其中，代表中小盘风格的合约跌幅居前，中证 1000 股指期货（IM）主力合约大跌 6.45%，中证 500 股指期货（IC）主力合约下跌 6.11%；沪深 300 股指期货（IF）主力合约下跌 3.70%；上证 50 股指期货（IH）主力合约跌幅相对较小，下跌 2.49%。

期债：30 年期国债期货主力合约表现最为强势，上涨 0.24%；10 年期、5 年期和 2 年期国债期货主力合约也均实现小幅上涨，分别收涨 0.04%、0.02%和 0.01%，显示出资金在股市大幅调整期间明显的避险需求。

美股：上周五美国三大股指全线收跌，道指跌 0.77%，标普 500 指数跌 1.01%，纳指跌 1.4%，费城半导体指数下跌 1.63%，脸书和特斯拉跌超 2%。SpaceX 跌超 5%。当周道指跌 0.93%，标普 500 指数跌 1.55%，纳指跌 2.9%。

分析：上周 A 股大跌主要由三重压力共振引发：一是内部交易极度拥挤，前期涨幅巨大的 AI、半导体等科技赛道获利盘集中兑现引发踩踏；二是外部情绪传导，韩国散户杠杆危机及全球半导体板块回调引发恐慌蔓延（上周五韩国股市休息，注意今天补跌幅度）；三是资金面负反馈，杠杆资金被动平仓与打新抽血效应叠加，导致市场流动性收缩。而随着恐慌抛压的逐步出清，短期风险释放后，本周市场或迎来超跌修复，但反弹高度保持谨慎，需要注意本周是否出台相关政策。本月下旬，政治局会议将召开，7 月的会议通常会分析上半年的经济运行情况，并为下半年的宏观经济政策定调。

【有色】周五夜盘除沪锌外，其他有色均有不同程度上涨，沪铜低开高走，主力 9 月合约收 103880，较周五收盘上涨 530，持仓总量增加接近 3000 手；沪铝、沪锌、沪镍和沪锡均有不同程度上涨，其中沪锡涨幅较大，几乎收复了上周的跌幅。同期沪锌低开后震荡，盘面收跌。近期刚果金局势紧张，该地区也是全球铜矿和锡矿的主要产区，注意短期事件冲击。

【贵金属】上周五夜盘，沪金主力收 877.72，涨幅为 0.67%，沪银主力收 13729，涨幅为 1.05%。原油反弹的压力下，美债收益率创逾一周新低后回升。受经济数据韧性与中东局势升温双重支撑，美长债维持在 5%关键点位上方，黄金则跌破 4000 美元关口。我们认为，AI 半导体叙事仍然延续，通胀确实存在。从美科技股来看，美科技企业大幅发债或持续推升利率中枢需求，对贵金属施压。联储沃什任职以来首次国会听证中，坚持了鹰派基调，年内对加息一次的定价仍未消散，目前外部局势多变的背景下，黄金建议短期观望。我们仍维持之前的观点，黄金目前仍缺乏完备的上行逻辑。基于全球处于去美元化阶段，黄金仍具有巨大向上潜力，但其中过程或有反复，使得短期黄金面临震荡回调。



【黑色金属】上周五夜盘螺纹热卷铁矿收跌，双焦反弹收涨。宏观方面，美联储鹰派集体发声，加息预期升温。中东局势升级，原油价格大涨，通胀预期再次升温。产业方面，上周 Mysteel 数据显示五大品种钢材总产量为 825.82 万吨，环比减少 21.21 万吨，各品种产量均有不同幅度缩减。其中螺纹周产量环比减少 4.06%至 196.84 万吨，线材产量环比减少 4.15%，热卷产量环比减少 2.15%至 297.48 万吨。上周钢材需求未见进一步恶化迹象，总库存止增转降，或对市场情绪有所支撑。据 Mysteel 数据显示，上周五大钢材周度库存环比减少 17.86 万吨至 1616.06 万吨，螺纹总库存环比减少 7.6 万吨至 692.48 万吨。五大钢材周度表需环比增加 7.52 万吨至 843.68 万吨，其中螺纹表需环比增加 9.47 万吨，热卷表需环比减少 0.37 万吨。钢厂主动减产。9 月 10 月是钢材消费旺季。预计短期钢价震荡运行。

【农产品】周五夜盘油粕集体收涨。美豆需求前景向好加上库存趋紧推动 CBOT 大豆上涨，带动国内双粕走强。同时，美豆油因生物燃料需求增加而上行，加上原油价格上涨强势，提振油脂市场走强。短期内油脂市场强弱分化格局或延续，菜油或因加菜籽产区天气扰动而相对抗跌，豆油受制于累库压力反弹空间或有限，棕榈油则在产地卖压与原油走强之间反复博弈，后续关注美豆产区天气情况，国际原油价格走势及印尼生柴政策的具体执行节奏。



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。

陈张晴

期货从业资格：F03133806

投资咨询资格：Z0024295

邮箱：chenzq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

