



华鑫期货每日晨报

2026年7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、谷歌母公司Alphabet第二季度营收1198亿美元，同比增24%；营业利润408亿美元，增长30%；受Anthropic等股权收益暴增带动，净利润1121亿美元，同比大增298%。Google Cloud二季度营收248亿美元，同比大涨82%。Alphabet第二季度资本支出为449亿美元，超过市场预期。Alphabet首席执行官Sundar Pichai表示，AI投资正在重新定义整个业务。
- 2、财政部发布数据显示，今年上半年全国财政收入12.1万亿元，同比增长4.7%，累计增幅逐月提高。其中，税收收入9.79万亿元，同比增长5.3%，增幅比一季度提高3.1个百分点。上半年全国财政支出超过14万亿元，同比增长1.5%。
- 3、国务院国资委介绍，上半年中央企业实现利润总额1.4万亿元，完成固定资产投资、研发经费投入分别同比增长4.5%、3.8%。下半年，国资央企要全力提质增效，扩大有效投资。着力抓好新一轮国资国企改革。

资本市场

1、A股与港股市场（按前结算价）

A股缩量调整，上证指数收涨0.07%报3867.03点，深证成指跌1.42%，创业板指跌3.23%，万得全A跌0.72%，市场成交额2.67万亿元。盘面热点相对杂乱，算力硬件产业链再度调整，半导体产业链、算力租赁、创新药概念活跃，贵金属概念延续强势。

港股震荡下挫，恒生指数收跌0.95%报24892.66点，恒生科技指数跌3.04%，恒生中国企业指数跌1.31%。消费、汽车、半导体板块跌幅居前，有色、煤炭、石油股逆势上涨。南向资金净买入超75亿港元，腾讯控股、阿里巴巴均遭净卖出近28亿港元。

2、美股、美债与美元

美国三大股指小幅收跌，道指跌0.01%报52218.58点，标普500指数跌0.14%报7498.96点，纳指跌0.57%报25690.9点。赛富时跌超4%，IBM跌逾2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌0.48%，脸书跌超2%，微软跌近2%。SpaceX跌超6%，再创上市以来新低。纳斯达克中国金龙指数跌1.8%，网易跌超6%，霸王茶姬跌近5%。



美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨2.99个基点报4.294%，3年期美债收益率涨3.41个基点报4.334%，5年期美债收益率涨3.05个基点报4.398%，10年期美债收益率涨2.64个基点报4.653%，30年期美债收益率涨1.25个基点报5.145%。

纽约尾盘，美元指数跌0.09%报101.12，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.13%报1.1412，英镑兑美元涨0.01%报1.3375，澳元兑美元持平报0.6998，美元兑日元跌0.02%报163.1615，美元兑加元跌0.16%报1.4088，美元兑瑞郎涨0.19%报0.8144，离岸人民币对美元跌60个基点报6.7749。

■ 商品相关信息

美油主力合约收涨 2.54%，报 86.48 美元/桶；布油主力合约涨 4.93%，报 95.5 美元/桶。中东地缘冲突升级，美伊持续军事对抗，双方均淡化和平谈判前景，三艘油轮在霍尔木兹海峡遇袭，胡塞武装封锁曼德海峡，两大核心原油运输航道通行受阻，全球可稳定交付的原油量明显减少，亚洲炼油厂普遍面临交货延迟风险，同时航线绕行推高运输与保险成本，供应不确定性抬升了油价风险溢价。

伦敦基本金属多数上涨，LME期铅涨1.28%报1893.0美元/吨，LME期铝涨1.09%报3192.5美元/吨，LME期锌涨0.93%报3585.0美元/吨，LME期锡涨0.39%报54095.0美元/吨，LME期镍涨0.38%报17150.0美元/吨，LME期铜跌0.57%报13806.5美元/吨。

■ 策略参考和回顾

【期指和期债】

大盘：2026 年 7 月 22 日，A 股主要指数走势分化，上证指数微涨 0.07%报 3867.03 点，深证成指跌 1.42%，创业板指跌 3.23%。全市场超 3800 只个股下跌，涨跌比约为 1:2.6，两市合计成交约 2.65 万亿元。板块方面，贵金属、电力、煤炭等防御性板块逆势领涨，而游戏、存储芯片、PCB 等前期热门科技板块回调明显。

期指：四大股指期货多数收跌，仅上证 50 逆势上涨 0.70%，中证 1000 跌幅最大达 1.58%。

期指：30 年期主力合约大涨 0.62%，收 114.60，创年内新高。10 年期、5 年期和 2 年期主力合约分别上涨 0.14%、0.10%和 0.02%，



美股：美国三大股指小幅收跌，道指跌 0.01%，标普 500 指数跌 0.14%，纳指跌 0.57%。脸书跌超 2%，微软跌近 2%，特斯拉下跌 1.3%，SpaceX 跌超 6%，再创上市以来新低。特斯拉财报公布，毛利率、运营利润和自由现金流转弱，盘后股价大跌。

分析：在政策面因素上，证监会近期密集召开座谈会，释放了规范量化交易、引导中长期资金入市等稳市信号，托底了市场情绪。盘面表现上，权重蓝筹如石油、煤炭等红利板块获资金青睐，起到明显的护盘作用；而前期强势的科技赛道（如半导体、存储芯片）因交易拥挤和获利盘兑现，持续面临抛压。当前市场正处于“政策底”已现但“市场底”未明的磨底阶段，政策底依靠外力划定安全底线，而市场底则需等待筹码充分交换与恐慌盘出清。后期企稳需紧盯两大关键信号：一是 7 月末政治局会议的具体政策定调，若释放超预期利好将加速市场底形成；二是国内存储巨头长鑫科技的上市进程，待其引发的资金博弈与分歧彻底消化。

【有色】夜盘交易阶段，除沪锡以外，其他有色均有不同程度上涨。沪铜高开后窄幅震荡，主力 9 月合约收 105940，较昨日收盘上涨 120，持仓总量减少 5100 余手；沪铝、沪锌、沪铅和沪镍均有不同程度上涨，其中沪锌涨近 1%。近期铜库存包括上期所仓单、国内社会库存和伦敦库存持续下滑，利多铜价，但宏观因素反复，包括全球科技股表现、原油上涨带动通胀预期回升，导致市场对美联储加息增强等。白天盘关注 A 股表现对有色的影响。

【贵金属】昨日夜盘，沪金主力收 904.16，涨幅为 1.16%，沪银主力收 14735，涨幅为 1.69%。两年期美债收益率当日上涨 3 个基点，触及 2025 年 2 月以来最高。油价冲至六周高位，通胀预期随之升温，美联储七月加息的可能性重新浮出水面，压制了科技股的提振势头，并将长端美债收益率推向历史性高位。美科技高位震荡。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】周三夜盘螺纹热卷铁矿焦炭焦煤反弹。宏观方面，美联储立场“中性偏鹰”，对大宗商品偏利空。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。钢厂日均铁水产量 239 万吨，钢厂主动减产。焦炭开启第一轮提降落地。炼焦煤下游按需采购，价格偏弱。9-10 月是钢材消费旺季。预计短期钢价震荡运行。

【农产品】夜盘双粕延续强势，三大油脂走势分化，棕榈油、菜油表现偏强。市场忧虑美国中西部高温可能损害产量，看涨情绪浓厚，加上能源市场强势为大豆提供潜在支撑，CBOT 大豆延续强势，从成本端提振豆粕价格上行。关注后续美豆产区天气情况变化。SPPOMA 数据显示，7 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比减少 0.77%。马棕油产量小幅下降但出口需求表现相对不佳。短期内油脂预计延续区间震荡，国内高库存与消费淡季压制上方空间，但天气升水和生柴政策提供底部支撑，菜油在加菜籽产区天气担忧以及国内基本面偏强的支撑下或相对偏强。



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

