



华鑫期货每日晨报

2026年7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、美国贸易代表办公室发布公告，依据《1974年贸易法》第301条，以所谓“强迫劳动”为名对数十个国家和地区加征10%至12.5%的关税，以替代即将到期的全球进口关税。新关税将于美国东部时间7月24日生效。据了解，本次加征关税时，石油、天然气、化肥、食品得到豁免。美国贸易办公室宣称，本次将对60个经济体征税。
- 2、商务部介绍，中美双方经贸团队正在就贸易理事会架构、职能、运行模式等具体安排保持密切沟通，并探讨推进各自300亿美元规模对等降税框架安排。中方正在就相关降税安排建议广泛征求意见，美方也在就贸易理事会及对等降税安排征求意见。双方将尽快商定具体产品降税安排并推动实施。
- 3、长鑫科技公告，公司股票将于7月27日登陆科创板。长鑫科技发行价8.66元/股。机构预测：若市值达到3万亿元，对应股价44.86元/股，中一签有望盈利1.81万元；若市值达到4万亿元，其股价将接近60元/股，中一签有望盈利2.56万元。

资本市场

1、A股与港股市场（按前结算价）

A股缩量整理，上证指数收涨0.25%报3876.78点，深证成指涨0.44%，创业板指涨0.25%，科创50跌3.78%，万得全A涨0.45%，市场成交额2.21万亿元。锂电池、光伏产业链及电工电网设备概念爆发；半导体产业链集体回调，电脑硬件、白酒股走低。

恒生指数收盘涨1.28%报25210.81点，恒生科技指数涨0.65%，恒生中国企业指数涨1.23%。化工、电气设备、有色板块涨幅居前，半导体板块大幅回调。南向资金净卖出42.26亿港元。

2、美股、美债与美元

AI开支引发回报疑虑，周四美国三大股指全线收跌，道指跌0.97%报51711.65点，标普500指数跌1.21%报7408.3点，纳指跌2.15%报25137.69点。特斯拉大跌超14%，二季度净利润不及预期且毛利率进一步下滑。谷歌跌超7%，总市值跌破4万亿美元。万得美国科技七巨头指数跌3.86%，脸书跌逾3%。SpaceX涨超2%。纳斯达克中国金龙指数跌0.57%，阿特斯太阳能跌超4%，再鼎医药跌4%。



美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨4.49个基点报4.338%，3年期美债收益率涨5.12个基点报4.385%，5年期美债收益率涨5.21个基点报4.450%，10年期美债收益率涨3.86个基点报4.691%，30年期美债收益率涨1.47个基点报5.160%。

纽约尾盘，美元指数涨0.33%报101.45，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.30%报1.1378，英镑兑美元跌0.46%报1.3314，澳元兑美元跌0.43%报0.6968，美元兑日元涨0.43%报163.8640，美元兑加元跌0.03%报1.4084，美元兑瑞郎涨0.30%报0.8169，离岸人民币对美元跌30个基点报6.7779。

■ 商品相关信息

美油主力合约收涨 6.37%，报 92.36 美元/桶；布油主力合约涨 4.91%，报 94.61 美元/桶。中东地缘冲突持续升级，霍尔木兹海峡与曼德海峡两大核心原油航运通道同时遭遇通行受阻风险，市场对全球原油供应的担忧大幅升温；同时哈萨克斯坦原油产量下滑，进一步加剧供应端紧张，地缘风险溢价系统性抬升，支撑油价上涨。

伦敦基本金属多数下跌，LME期镍涨0.35%报17295.0美元/吨，LME期铝跌0.08%报3190.0美元/吨，LME期锌跌0.32%报3580.0美元/吨，LME期铅跌0.50%报1887.0美元/吨，LME期锡跌0.88%报53450.0美元/吨，LME期铜跌1.75%报13566.0美元/吨。

■ 策略参考和回顾

【期指和期债】

大盘：周四 A 股主要指数涨跌互现。上证指数、深证成指、创业板指分别微涨 0.25%、0.44% 和 0.25%，科创 50 则大幅下跌 3.78%。沪深两市成交总额约 2.2 万亿元，较前一交易日缩量约 4580 亿元。全市场超 4200 只个股上涨，占比近八成。板块方面，电网设备、能源金属、锂矿及有色金属等板块表现强势，半导体、存储芯片等科技板块领跌。

期指：四个股指期货涨跌互现，其中沪深 300 股指期货涨 0.23%，中证 1000 股指期货涨 0.63%，而上证 50 和中证 500 股指期货分别微跌 0.01%和 0.28%。

期债：30 年期主力合约上涨 0.20%，收盘再创年内新高。而 10 年期、5 年期及 2 年期主力合约均小幅下跌，跌幅在 0.03%至 0.08%之间。



美股：美国三大股指全线收跌，道指跌 0.97%，标普 500 指数跌 1.21%点，纳指跌 2.15%。特斯拉跌超 14%，谷歌跌超 7%，总市值跌破 4 万亿美元，脸书跌逾 3%。SpaceX 涨超 2%。费城半导体指数跌 0.54%，纳斯达克中国金龙指数跌 0.57%。

分析：近期科技股的大幅回调与权重股的走强，反映了明显的“高低切换”特征。资金从前期涨幅过大、估值较高的科技板块中流出，转向处于相对低位、具备防御属性的权重蓝筹板块。这种风格轮动是市场在特定阶段寻找新主线、规避高位风险的典型表现。隔夜美股大幅下跌，注意今日权重如银行、保险、电力和电信等的护盘力度。

【有色】夜盘有色普跌，其中沪铜和沪锡跌幅较大。沪铜低开低走，主力 9 月合约收 104530，较昨日收盘下跌 1350，持仓总量减少超过 1.7 万手；沪铝、沪锌、沪铅、沪锡和沪镍均有不同程度回落，其中沪锡跌幅超 1%。夜盘交易阶段，中东局势进一步紧张，触发原油价格大涨，市场对于美联储加息预期提升，触发美股大跌和美元大涨。若沪铜持仓总量继续大减，短期期价面临回落压力，而中期继续处于 100000-106000 之间震荡。

【贵金属】昨日夜盘，沪金主力收 883.62，跌幅为 2.25%，沪银主力收 14110，跌幅为 4.22%。美伊冲突持续升级，布伦特原油盘中突破每桶 100 美元，将通胀重新加速的担忧推至前台。交易员对加息的押注概率在一周内从约 10%急升至逾 35%，市场情绪急剧转向。美元上涨。美国 2 年期国债收益率升至 17 个月高位，10 年期收益率上行 4 个基点至 4.70%。30 年期实际利率逼近 3%，为 2008 年以来最高水平。两年期美债收益率触及 2025 年最高点。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】周四夜盘螺纹热卷铁矿焦炭焦煤震荡偏弱。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，焦炭第一轮提降已落地。炼焦煤下游按需采购，价格偏弱。本周 Mysteel 统计五大品种钢材库存环比增加 13.35 万吨至 1629.41 万吨，表观需求环比下降 19.6 万吨至 824.08 万吨。螺纹总库存环比增加 0.75%至 697.7 万吨，热卷总库存增长 0.64%至 438.55 万吨；螺纹表观需求环比下降 4.02%至 196.22 万吨，热卷表需数据则环比减少 0.92%。高温多雨天气持续，限制户外施工进行，建材需求承压对钢价拖累作用明显。6 月我国钢坯出口 283.93 万吨，同比增长 141.5%；1-6 月钢坯出口 959.34 万吨，同比增长 62.8%。供应方面，本周五大品种钢材产量呈现小幅反弹趋势，周度总产量为 837.43 万吨，环比上涨 1.41%。具



体看，螺纹周产量环比增加 2.34%至 201.44 万吨，热卷周产量环比增加 1.53%至 302.02 万吨。钢材产量环比增长，或将进一步加剧市场供应压力，利空期价走势。9-10 月是钢材消费旺季。预计短期钢价震荡运行。

【农产品】夜盘油强粕弱。地缘政治局势推升原油，油脂能源属性溢价凸显，原油走强直接提升了棕榈油、豆油作为生物柴油原料的吸引力。同时印尼 B50 政策及厄尔尼诺减产预期也构成支撑，棕榈油突破震荡区间，涨至近一个多月来的高点，短期内或延续震荡偏强走势，关注后续原油价格走势与生柴政策实施情况。美豆市场因美豆产区天气炎热以及原油价格上涨，延续强势。美豆价格上涨从成本端支撑国内豆粕价格，但国内进口大豆到港量充裕，基本面宽松也对豆粕涨幅有所压制。关注后续美豆产区天气情况变化。



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

