



华鑫期货每日晨报

2026年7月27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、长鑫科技将于7月27日登陆A股科创板。根据招股说明书，长鑫科技是我国规模最大、技术最先进、布局最全的DRAM研发设计制造一体化企业，公司产能规模已位居中国第一、全球第四。按2025年第四季度DRAM销售额统计，长鑫科技全球市场份额为7.67%。长鑫科技此次上市，存储产业链国产替代加速。多位券商人士表示，后续科技板块将步入去伪存真的分化阶段，具备稳定业绩兑现能力的龙头公司迎来中长期配置窗口。

2、持续近两周、烈度不断升级的美军对伊朗空袭行动现已暂停，多方同步推进外交斡旋，力图阻止冲突演变为全面战争。一名参与调停的匿名地区官员称，美伊双方均有意恢复临时停火协议，目前磋商的折中方案核心内容为：由伊朗管控霍尔木兹海峡通航，同时放宽对过往船只限制。

资本市场

1、A股与港股市场（按前结算价）

A股缩量调整，上证指数收跌1.61%报3814.2点，深证成指跌2.47%，创业板指跌2.65%，万得全A跌2.18%，市场成交额1.94万亿元。贵金属板块深度回调，基本金属、有色、化纤、制药、电力板块跌幅居前；半导体产业链有所回暖，存储、半导体设备、先进封装方向走强。

港股弱势震荡，恒生指数收盘跌0.98%报24963.23点，恒生科技指数跌1.47%，恒生中国企业指数跌0.98%。资源、消费、内房股跌幅居前，半导体板块逆势走高。南向资金净卖出15.18亿港元，阿里巴巴遭大幅净卖出32亿港元。。

2、美股、美债与美元（按前结算价）

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.46%报51947.25点，标普500指数涨0.05%报7411.98点，纳指跌0.64%报24975.82点。费城半导体指数跌4.25%。存储芯片、光通信跌幅居前，闪迪跌超10%，Coherent跌超9%，SK海力士跌超8%。万得美国科技七巨头指数涨0.27%，苹果涨超3%。纳斯达克中国金龙指数跌0.66%，蔚来、小鹏汽车跌超3%。本周，道指累计下跌0.38%，标普500指数累计下跌0.61%，纳指累计下跌2.13%。

美债收益率涨跌不一，2年期美债收益率涨0.08个基点报4.339%，3年期美债收益率跌1.94个基点报4.366%，5年期美债收益率跌1.93个基点报4.431%，10年期美债收益率跌1个基点报4.681%，30年期美债收益率持平报5.16%。



纽约尾盘，美元指数涨0.02%报101.46，本周涨0.7%；非美货币多数上涨，欧元兑美元跌0.04%报1.1373，英镑兑美元涨0.07%报1.3324，澳元兑美元涨0.22%报0.6983，美元兑日元跌0.01%报163.8525，美元兑加元涨0.07%报1.4094，美元兑瑞郎涨0.17%报0.8182，离岸人民币对美元涨64个基点报6.7716。

■ 商品相关信息（按前结算价）

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.14%报4055.70美元/盎司，上周累计上涨0.92%，COMEX白银期货涨0.75%报58.49美元/盎司，上周累计上涨3.84%。中东局势紧张推升全球避险情绪，叠加美债承压、美联储加息预期升温压制风险偏好，资金转向贵金属支撑价格。

美油主力合约收跌1.87%，报90.47美元/桶，周涨10.63%；布油主力合约跌1.53%，报92.82美元/桶，周涨10.6%。受巴基斯坦推动美伊新和谈的相关报道影响，前期推升油价的地缘冲突溢价有所降温，引发油价回落。

伦敦基本金属多数上涨，LME期铜涨0.13%报13611.5美元/吨，周涨0.64%；LME期锌涨0.06%报3587.5美元/吨，周涨1.76%；LME期镍涨0.45%报17310美元/吨，周涨2.06%；LME期铝跌0.72%报3165美元/吨，周涨0.46%；LME期锡涨1.25%报53990美元/吨，周涨1.43%；LME期铅跌0.42%报1885.5美元/吨，周涨0.13%。

■ 策略参考和回顾

【期指和期债】大盘：上周五，A股主要指数集体收跌。上证指数跌1.61%报3814.20点，深证成指跌2.47%报13774.68点，创业板指跌2.65%报3480.87点，科创50微跌0.14%。沪深两市成交额约1.93万亿元，较前一交易日缩量约2642亿元，创三个多月新低。全市场仅555只个股上涨，4940只个股下跌，呈现普跌格局。板块方面，军工、半导体设备逆势走强，而贵金属、电力、算力租赁等板块跌幅居前。

股指：期货方面，四大主力合约全线收跌，其中IM主力跌2.67%，IC主力跌2.35%，IF主力跌1.73%，IH主力跌1.28%。

期债：国债期货收盘全线上涨。其中，30年期主力合约涨幅最大，达0.13%（报114.840元）；10年期主力合约上涨0.07%（报109.290元）；5年期主力合约上涨0.02%（报106.460元）；2年期主力合约微涨0.01%（报102.618元）。



美股：美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨 0.46%，标普 500 指数涨 0.05%，纳指跌 0.64%。费城半导体指数跌 4.25%。存储芯片、光通信跌幅居前，闪迪跌超 10%，SK 海力士跌超 8%。苹果涨超 3%。纳斯达克中国金龙指数跌 0.66%。

最新信息：周末特朗普称美军暂停对伊空袭，今早国际原油大幅下跌，国际金银和美股期指大幅反弹，整体市场的风险偏好有所回升，注意今早韩日股市的表现。

分析：科创板史上最大 IPO “长鑫科技”于今日正式上市，在当前市场持续缩量、存量资金博弈的背景下，新股上市可能存在资金虹吸效应，分流场内短线资金。但周末央行提前计划投放万亿级流动性维稳月末资金面，叠加监管层持续释放稳市场信号，封杀了市场大幅下行的空间。另一个有利因素是宁德时代提出 A 股史上最大规模股份回购并注销计划，这将为新能源权重及大盘指数提供坚实的托底支撑。上周五 A 股缩量至不足 2 万亿元，属于近期的地量，注意盘面或有变盘。

【有色】盘面：周五夜盘有色分化。沪铜冲高回落，主力 9 月合约最高 105000，收 104630，较周五收盘下跌 120，持仓总量减少 3100 余手；沪铝窄幅波动，主力 9 月合约收 23205，较周五收盘下跌 20，持仓总量较周五收盘几无变化；沪锌小幅冲高后回落，主力 9 月合约收 24810，较周五收盘上涨 25，持仓总量增加 4100；沪铅震荡下行，主力 9 月合约收 15640，较周五收盘下跌 85，持仓总量减少 2 千余手；沪镍低开低走，主力 9 月合约收 132900，较周五收盘下跌 810，持仓总量较周五收盘变化有限；沪锡高开后窄幅波动，主力 9 月合约收 414880，较周五收盘上涨 940，持仓总量增加 1180 余手。外围：夜盘交易阶段，美股三大指数分化，纳斯达克指数和标普指数下跌，费城半导体指数跌超 4%，同期美元指数反弹。周末特朗普称停止对伊朗空袭，今早国际原油大幅下跌，风险资产价格如美股期指、金银铜等均出现了反弹。预计今早沪铜等主要有色将高开。分析：近期国内铜持续降库、TC 费用持续新低和国内进口溢价高企等利多铜价，但宏观因素如科技股的下跌和美元上涨利空铜价，铜价暂处于下有支撑，上有阻力的局面，后期若沪铜再度恢复增仓，期价将延续强势。

【贵金属】上周五夜盘，沪金主力收 885，涨幅为 0.18%，沪银主力收 14323，涨幅为 1.39%。美伊周末停止互袭，国际原油期货大幅低开，布油一度跌逾 7%、跌破 90 美元。市场对 7 月 29 日可能的加息的押注下降。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焦炭弱反弹，铁矿焦煤震荡偏弱。宏观方面，市场对美联储货币政策整体态度呈现出“7月大概率按兵不动，但9月加息预期急剧飙升”的复杂局面。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。上周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，上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。上周日均铁水产量237.71万吨。9-10月是钢材消费旺季。预计短期钢价震荡运行。

【农产品】周五夜盘双粕震荡收涨，油脂走势分化。三大油脂市场在连续上涨后多头获利了离场，导致涨幅有所收窄，当前国内三大油脂库存处于同期较高水平，二季度为消费淡季，终端仅刚需采购，基本面宽松限制油脂涨势。双粕方面，菜粕受水产旺季刚需拉动延续震荡偏强走势，豆粕跟随CBOT大豆成本端偏强运行。当前美伊局势出现缓和迹象，原油下跌将通过生物柴油需求预期对油脂板块形成拖累，三大油脂或跟随原油低开，关注后续地缘局势对原油价格的影响。



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

