



# 华鑫期货每日晨报

2026年7月28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、美国总统特朗普表示，美国目前正与伊朗进行“深度谈判”。如果外交努力失败，美国将重启“强有力的军事行动”。特朗普称，已于7月24日暂缓美军对伊朗的既定打击计划，以此为外交谈判留出空间。但他强调，留给伊朗达成突破的外交时间窗口“非常短暂”。

2、国家统计局发布数据显示，上半年全国规模以上工业企业实现利润总额3.95万亿元，同比增长18.7%，较一季度加快3.2个百分点。算力需求大增，带动电子行业利润增长96.9%，其中，集成电路制造行业利润增长近26倍，计算机整机制造行业利润增长近7倍。

### 资本市场

#### 1、A股与港股市场（按前结算价）

A股震荡攀升，上证指数收涨1.15%报3858.25点，深证成指涨2.72%，创业板指涨3.16%，万得全A涨2.15%，市场成交额2.09万亿元。长鑫科技上市大涨带动产业链上游走高，但存储板块其他个股承压，兆易创新一度跌停。创新药、脑机接口、CPO、PCB、锂电池概念涨幅居前，油气股走弱。

恒生指数收涨0.98%报25207.18点，恒生科技指数涨1.57%，恒生中国企业指数涨1.14%。大模型“双雄”走强，MINIMAX涨超17%。PCB概念股集体上涨，硬件设备、消费股涨幅居前。石油、半导体板块逆势下挫。南向资金净卖出15.74亿港元。

#### 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0.51%报52210.08点，标普500指数涨0.02%报7413.18点，纳指跌0.18%报24932.08点。存储芯片及半导体板块遭遇全线抛售，费城半导体指数跌超2%，闪迪跌超11%，SK海力士跌破美股IPO发行价，跌幅超6%，美光科技跌超2%。万得美国科技七巨头指数跌0.33%，英伟达跌近5%，特斯拉跌逾1%。SpaceX跌超1%。苹果涨超1%，再创新高，总市值逼近5万亿美元，再次超越英伟达，成为全球市值第一。纳斯达克中国金龙指数涨2.51%，禾赛科技涨超5%，腾讯音乐涨逾5%。

美债收益率全线走低，2年期美债收益率跌2.34个基点报4.316%，3年期美债收益率跌1.69个基点报4.349%，5年期美债收益率跌3.04个基点报4.401%，10年期美债收益率跌3.44个基点报4.647%，30年期美债收益率跌2.41个基点报5.135%。



纽约尾盘，美元指数涨0.06%报101.53，非美货币涨跌互现，欧元兑美元跌0.04%报1.1368，英镑兑美元跌0.26%报1.3289，澳元兑美元涨0.10%报0.6990，美元兑日元跌0.07%报163.7450，美元兑加元涨0.22%报1.4124，美元兑瑞郎涨0.13%报0.8193，离岸人民币对美元涨62个基点报6.7654。

## ■ 商品相关信息（按前结算价）

美油主力合约收跌8.29%，报81.91美元/桶；布油主力合约跌6.9%，报85.35美元/桶。美国与伊朗暂停互相军事打击，为外交斡旋打开窗口，此前因地缘冲突计入油价的地缘风险溢价集中回吐，市场对中东原油运输航道供应中断的担忧大幅缓解，叠加前期油价快速上涨后多头集中平仓获利了结，推动布油价格下跌。

国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货涨0.19%报4078.60美元/盎司，COMEX白银期货跌0.36%报58.70美元/盎司。美国总统公开干预美联储货币政策放大市场不确定性，提升黄金避险吸引力；中东局势缓和部分对冲利多，白银因供需变化推升看多情绪。

伦敦基本金属多数上涨，LME期锡涨1.11%报54380.0美元/吨，LME期铜涨0.84%报13759.5美元/吨，LME期锌涨0.64%报3615.0美元/吨，LME期铝涨0.43%报3173.0美元/吨，LME期铅涨0.26%报1892.0美元/吨，LME期镍跌0.63%报17270.0美元/吨。。

## ■ 策略参考和回顾

【期指和期债】大盘：昨日 A 股三大指数集体走强，呈现普涨格局。上证指数收报 3858.25 点（涨 1.15%），深证成指涨 2.72%，创业板指领涨 3.16%，科创综指涨 2.49%。全市场近 5200 只个股上涨，仅 286 只下跌，超 120 只涨停。沪深两市合计成交约 2.08 万亿元，较前一交易日放量超 1400 亿元。板块方面，玻纤、铜箔、脑机接口、美容护理及电子化学品等涨幅居前；仅石油石化、保险等少数板块逆势下跌。当日，长鑫科技登陆科创板，上市首日大涨 465.82%，总市值达 3.28 万亿元，登顶 A 股市值榜首，单日成交额超 1411 亿元创历史纪录。其上市不仅未引发资金“抽血”效应，反而提振了科技成长板块情绪，带动半导体产业链走强，成为市场情绪的重要催化剂。

期指：股指全线上涨，其中 IM 上涨 3.69%，IC 上涨 2.82%，IF 上涨 1.25%，IH 上涨 0.24%。

期债：2 年期、5 年期和 10 年期国债调整，而三十年期国债冲高回落，收盘较上周五持平。

美股：美国三大股指收盘分化，道指涨 0.51%，标普 500 指数涨 0.02%，纳指跌 0.18%。芯片存储股重挫，费城半导体指数跌超 2%，闪迪跌超 11%，SK 海力士跌破美股 IPO 发行价，跌幅



超 6%，美光科技跌超 2%。大型科技股分化，英伟达跌近 5%，特斯拉和 SpaceX 跌超 1%。而苹果涨超 1%，再创新高，总市值逼近 5 万亿美元，再次超越英伟达，成为全球市值第一。同期纳斯达克中国金龙指数涨 2.51%。

分析：昨日公布的上半年规上工业企业利润同比增长 18.7%（其中集成电路制造利润大增 2579.5%），叠加长鑫科技上市首日大涨 465.82%登顶 A 股市值榜首，从基本面和情绪面为 A 股反弹提供了支撑。

然而，行情的持续性将高度取决于本周三大宏观变量的落地：国内方面，7 月中央政治局会议有望针对二季度经济增速放缓释放增量宽松政策，进一步提振内需预期；海外方面，美联储议息会议与日本央行利率决议将决定全球流动性走向，若未出现超预期鹰派信号，外资回流将利好科技成长板块。

综合来看，在基本面改善、硬科技情绪催化与政策预期的共振下，A 股具备震荡修复的基础。但短期市场大概率维持结构性分化，需警惕海外流动性扰动，后续行情演绎将回归业绩兑现。期指方面，IC 和 IM 将保持高波动性。。

【有色】盘面：夜盘各有色收盘涨跌不一。沪铜高开后窄幅波动，主力 9 月合约收 105280，较昨日收盘上涨 230，持仓总量减少 5100 余手，沪铝、沪铅和沪锌的表现与沪铜接近，盘面震荡后，收盘小涨。沪锡和沪镍高开低走，尾盘收复大部分跌幅。分析：本周处于宏观超级周，除了中东局势反复干扰以外，还有我国中央政治局会议、美联储议息会议和日本央行会议等。虽然铜基本面，包括上期所仓单和伦敦库存持续下滑，国内现货升水和洋山港进口溢价保持高位等都利多铜价，但宏观因素的不确定性，使沪铜上涨的持续性一般。白天盘关注 A 股对沪铜的影响。

【贵金属】昨日夜盘，沪金主力收 891.12，跌幅为 0.18%，沪银主力收 14322，跌幅为 0.72%。隔夜美科技股大跌，市场对英伟达与 SK 订单的 AI 资本支出循环现金流逻辑存在疑虑，并带来供应商融资风险方面的额外担忧。利率期货目前显示本周加息 25 个基点的概率约为 34%至 38%。美伊停止互袭，国际原油期货大幅走低。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】周一夜盘螺纹热卷铁矿双焦震荡偏弱。宏观方面，原油价格大跌，美联储加息预期降温。产业方面，焦炭第一轮提降已落地，将开启第二轮提降。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】夜盘油粕集体收跌。因中东局势缓和、国际油价大幅下跌，地缘政治溢价快速回吐，油脂和双粕全线回落，三大油脂基本回吐上周涨幅。当前美豆产区高温天气炒作及加拿大菜籽供应忧虑为双粕提供成本支撑，但国内进口大豆到港充裕、豆粕库存持续攀升，限制上行空间。而油脂市场受原油大跌拖累显著，叠加国内豆油、棕榈油库存高企及终端消费淡季，基本面偏弱，不过生物柴油远期需求和厄尔尼诺带来的产地减产预期仍构成底部支撑。从策略上来看，短期市场处于地缘风险消退与基本面弱现实的调整窗口，建议以观望为主，关注后续原油价格走势以及产区天气情况变化。



## 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

