



华鑫期货每日晨报

2026年7月29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、调解方认为美伊已接近达成突破性协议，有望重启美国与伊朗6月签署的谅解备忘录。阿曼提出联合管理霍尔木兹海峡新机制，使用方自愿向维护航道的相关基金捐款，但当前谈判前景仍不明朗。伊朗军方警告各方不要接受美国使用伊资产进行“赔偿”，否则其所属船只将不被允许通过霍尔木兹海峡。也门政府警告称，胡塞武装可能“效仿伊朗”控制曼德海峡。但胡塞武装方面表示，曼德海峡并未被关闭，近期宣布的封锁措施“仅针对沙特”。

2、财政部、税务总局发布公告明确，煤炭、矿山、油气、建材、电力等行业企业的部分主要生产经营用地免征城镇土地使用税优惠政策将取消。同时，上述企业中具有公益性、安全保障性质以及重大基础设施用地的免税政策将予以保留。

资本市场

1、A股与港股市场（按前结算价）

A股低开低走，上证指数收跌1.16%报3813.31点，深证成指跌4.52%，创业板指跌7.35%，科创50跌6.33%，万得全A跌2.7%，市场成交额2.04万亿元。盘面上，PCB概念股持续走弱，CPO题材大幅下挫，存储芯片概念深度调整。大消费、银行股逆势走强，财税数字化、脑机接口概念延续强势。

港股震荡攀升，恒生指数收涨0.41%报25310.85点，恒生科技指数涨0.61%，恒生中国企业指数上涨0.85%。汽车、消费股走强。半导体、CPO、大模型概念股重挫，智谱、剑桥科技大跌近19%，兆易创新跌超17%。南向资金净卖出近25亿港元。

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1.03%报52747.32点，标普500指数涨0.21%报7428.78点，纳指跌0.22%报24876.91点。IBM涨逾5%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.69%，谷歌涨超2%，微软涨逾1%。SpaceX涨超2%。纳斯达克中国金龙指数涨1.08%，汽车之家涨超7%，陆控涨逾6%。存储板块大跌，闪迪跌逾14%，SK海力士跌近9%，美光科技，超威半导体均跌超8%。



美债收益率全线走低，2年期美债收益率跌3.7个基点报4.279%，3年期美债收益率跌3.97个基点报4.309%，5年期美债收益率跌3.44个基点报4.366%，10年期美债收益率跌4.25个基点报4.604%，30年期美债收益率跌4.78个基点报5.088%。

纽约尾盘，美元指数跌0.11%报101.42，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.16%报1.1386，英镑兑美元涨0.01%报1.3290，澳元兑美元跌0.23%报0.6974，美元兑日元涨0.07%报163.8580，美元兑加元跌0.11%报1.4109，美元兑瑞郎涨0.01%报0.8193，离岸人民币对美元跌58个基点报6.7712。

■ 商品相关信息（按前结算价）

美油主力合约收跌4.21%，报79.13美元/桶；布油主力合约跌3.33%，报83.01美元/桶。美伊敌对行动暂停，双方展开对话，中东局势阶段性缓和，市场形成乐观预期，前期因地缘冲突推升的原油风险溢价快速回吐，市场对原油供应中断的担忧明显缓解，带动油价走低。

国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌1.18%报4028.80美元/盎司，COMEX白银期货跌2.35%报57.34美元/盎司。当前美联储加息预期升温，高位利率预期压制贵金属，叠加美伊地缘未实质升级，市场观望情绪浓厚，共同促成此次价格走弱。

伦敦基本金属全线下跌，LME期铅跌0.29%报1885.5美元/吨，LME期铝跌0.60%报3148.5美元/吨，LME期铜跌0.64%报13644.5美元/吨，LME期锌跌1.22%报3567.5美元/吨，LME期镍跌1.56%报16945.0美元/吨，LME期锡跌1.72%报53405.0美元/吨。

■ 策略参考和回顾

【期指和期债】大盘：昨日，A股主要指数集体收跌，其中上证指数跌1.16%，深证成指跌4.52%，创业板指大跌7.35%，科创50跌6.33%。板块方面，食品饮料、白酒、银行及脑机接口等逆势走强；而CPO、存储芯片、半导体及元件等科技板块大幅下挫。沪深两市全天成交额约2.04万亿元，较前一交易日缩量约500亿元。A股市场个股涨跌比例几乎对半。受隔夜美股科技股大跌及地缘局势扰动，亚太市场恐慌情绪蔓延，韩国股市暴跌触发熔断。韩综指跌超10%，日经指数跌超4%。

期指：四个股指期货主力合约全线收跌，其中沪深300股指期货跌2.48%，中证500股指期货跌3.31%，中证1000股指期货跌2.30%，上证50股指期货跌0.91%。

期债：四个国债期货主力合约亦全线下跌，30年期主力合约跌0.05%，10年期主力合约跌0.05%，5年期主力合约跌0.04%，2年期主力合约跌0.02%。



美股：美国三大股指分化，道指涨 1.03%，标普 500 指数涨 0.21%，纳指跌 0.22% 谷歌涨超 2%，微软涨逾 1%。SpaceX 涨超 2%。存储板块大跌，闪迪跌逾 14%，SK 海力士跌近 9%，美光科技，超威半导体均跌超 8%，费城半导体指数跌超 4%。纳斯达克中国金龙指数涨 1.08%。

分析：本周迎来“宏观超级周”，美联储议息会议与中央政治局会议将密集落地，成为后市关键变量。若美联储释放鸽派信号，全球流动性压力有望缓解；政治局会议则可能释放稳内需、强科技的政策增量。当前 A 股大跌本质是内部筹码拥挤与外部情绪共振下的赛道出清，主跌阶段大概率已走完，后续将步入震荡筑底阶段。重点关注三大修复信号：1）美联储决议落地：若未超预期加息，风险偏好将迎修复窗口。2）科技巨头财报验证：微软、Meta 等财报若证实 AI 资本开支转化为真实利润，恐慌情绪将实质性缓解。3）关注宽基 ETF 是否持续放量承接筹码，以及政治局会议在扩内需、促科技方面的定调。。

【有色】盘面：夜盘有色分化。沪铜低开高走，主力 9 月合约收 104940，较昨日收盘上涨 130，持仓总量减少 2600 余手；沪铝低开高走，盘中大幅拉升，主力 9 月合约最高 23545，收 23445，较昨日收盘上涨 225，涨幅 0.97%，持仓总量增加超过 1 万手；沪锌低开后窄幅波动，主力 9 月合约收 24720，较昨日收盘下跌 60，持仓减少 1 千余手；沪铅探低回升，主力 9 月合约收 15715，较昨日收盘下跌 90，持仓总量减少 1300 余手；沪镍盘中一度低开低走，尾盘收敛跌幅，主力 9 月合约最低 128850，收 130040，较昨日收盘下跌 970，持仓小幅减少；沪锡高开后窄幅波动，主力 9 月合约收 413500，较昨日收盘上涨 1890。

分析：近期美日韩科技股的表现影响整体市场的风险偏好，同事本周又是宏观超级周，关注中央政治局会议和美联储议息会议。目前有色如铜铝锡等均呈现库存下降趋势，利多期价，但宏观反复，上涨缺乏持续性。白天盘注意 A 股对有色的影响。。

【贵金属】昨日夜盘，沪金主力收 881.82，跌幅为 0.73%，沪银主力收 14016，跌幅为 1.43%。隔夜美科技股再次大跌，资金流入传统行业，道指大涨，标普 500 权重创历史新高。美国与伊朗接近达成一项协议，有望重启此前失败的谅解备忘录，油价随之急跌。油价下跌推动美债收益率同步回落，10 年期美债收益率当日下降约 5 个基点至 4.60%。利率期货目前显示本周加息 25 个基点的概率约为 30%至 32%。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】周二夜盘螺纹热卷双焦窄幅震荡，铁矿震荡偏弱。宏观方面，美联储拒绝降息，保留加息选项等态度对大宗商品整体构成利空。产业方面，焦炭将开启第二轮提降。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。昨日钢坯价格跌 20 元/吨。预计短期钢价震荡运行。

【农产品】夜盘双粕震荡收跌，油脂走势分化，棕榈油震荡收涨。中东局势缓和，国际油价回落带动油脂市场走弱。不过马棕油出口需求有所好转，以及厄尔尼诺带来的减产预期对盘面有所支撑。AmSpec 和 ITS 数据显示，7 月 1-25 日马来西亚棕榈油出口分别环比增加 8.07%和 15.9%。短期内棕榈油或延续区间震荡走势。USDA 周度作物生长报告数据显示，截止到 7 月 26 日，美豆优良率为 63%，环比下降 3 个百分点，也低于市场预期的 64%，为 2023 年以来同期低位。美豆优良率下滑提振 CBOT 大豆止跌回升。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

