



华鑫期货每日晨报

2026年7月31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

中共中央政治局7月30日召开会议，决定今年10月在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第五次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究持之以恒推进全面从严治党若干重大问题。会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议强调，要实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，加力扩大内需、优化供给。宏观政策要发力提效，加快财政支出和债券资金使用进度，有力推进“两重”建设和“两新”工作。兜牢基层“三保”底线。综合运用并适时调整货币政策工具，优化实施财政金融协同促内需政策。

2、中共中央政治局会议强调，扎实推进“六张网”规划建设。深入实施“人工智能+”行动，发展智能经济新形态，完善人工智能治理体系。积极推动前沿技术突破和未来产业发展，着力打造新兴支柱产业，持续推动传统产业改造升级。继续综合整治“内卷式”竞争。要切实筑牢安全屏障。稳定房地产市场，实施好一揽子化债方案，扎实推进地方中小金融机构改革化险、减量提质。深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心。

3、中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔举行视频通话，就下一阶段中美双方保持经贸关系稳定、拓展务实合作、妥善解决彼此关切，进行了坦诚、深入、富有建设性的交流。中方就近期美对华经贸限制措施表达严正关切。。

资本市场

1、A股与港股市场（按前结算价）

A股震荡走低，上证指数收跌0.62%报3804.69点，深证成指跌2.73%，创业板指跌3.97%，科创50跌5.38%，万得全A跌1.97%，市场成交额2.36万亿元。盘面上，半导体、算力硬件产业链持续调整，CPO题材大跌。大消费、大金融逆势走强，白酒股涨幅居前，工商银行、建设银行股价双双创下历史新高。

港股窄幅整理，恒生指数收涨0.2%报25858.88点，恒生科技指数跌1.25%，恒生中国企业指数微涨0.25%。半导体产业链、大模型概念股重挫，智谱大跌近17%。南向资金净卖出85.71亿元，阿里巴巴、中芯国际遭斩仓超11亿港元，腾讯控股获加仓10亿港元。。

2、美股、美债与美元（按前结算价）



美国三大股指全线收涨，道指涨1.19%报52208.06点，标普500指数涨1.66%报7437.63点，纳指涨2.78%报25122.18点。微软涨超15%，创2008年10月以来最大单日涨幅。费城半导体指数涨超8%，终结日线5连跌。Roundhill存储ETF暴涨近16%，闪迪涨约26%，美光科技涨超18%，SK海力士涨超17%。万得美国科技七巨头指数涨2.28%，亚马逊涨近4%，特斯拉涨超3%。纳斯达克中国金龙指数涨1.05%，世纪互联涨超16%，好未来涨逾13%。

美债收益率多数下跌，2年期美债收益率跌3.09个基点报4.240%，3年期美债收益率跌3.13个基点报4.292%，5年期美债收益率跌1.93个基点报4.384%，10年期美债收益率跌0.4个基点报4.669%，30年期美债收益率涨1.91个基点报5.216%。

纽约尾盘，美元指数跌0.83%报99.98，非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨0.54%报1.1528，英镑兑美元涨0.73%报1.3465，澳元兑美元涨1.08%报0.7030，美元兑日元跌2.39%报159.5340，美元兑加元跌0.27%报1.4009，美元兑瑞郎跌1.05%报0.8051，离岸人民币对美元涨131个基点报6.7477。

■ 商品相关信息（按前结算价）

美油主力合约收跌0.59%，报83.96美元/桶；布油主力合约跌1.23%，报87.01美元/桶。美伊双方有望开启新的谈判，市场对供应风险的担忧减弱，推动油价下跌。

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.61%报4162.80美元/盎司，COMEX白银期货涨2.02%报59.27美元/盎司。全球官方持续增持黄金托底价格，中东地缘冲突升级推升避险买盘，美联储政策分歧降温加息预期，共同支撑贵金属走强。

伦敦基本金属多数上涨，LME期锡涨2.46%报55205.0美元/吨，LME期铜涨1.60%报13798.5美元/吨，LME期锌涨1.12%报3609.5美元/吨，LME期镍涨1.04%报17315.0美元/吨，LME期铝涨0.41%报3193.0美元/吨，LME期铅跌0.32%报1893.5美元/吨。

世界黄金协会最新报告显示，二季度全球黄金总需求同比持平于1269吨，上半年累计需求达2522吨，同比增长2%，需求总值达3800亿美元，创历史新高。全球央行二季度净购金289吨，同比增长62%，为近四年来最高季度购金量。黄金ETF二季度净流出45吨；金饰需求降至278吨，创疫情以来单季新低。

■ 策略参考和回顾

【期指和期债】大盘：2026年7月30日，A股主要指数全线收跌，市场呈现极致分化。上证指数跌0.62%报3804.69点，深证成指跌2.73%，创业板指跌3.97%，科创50跌幅最大达5.38%。三市成交额约23584亿元，较前一日放量约467亿元。全市场超3600只个股下跌，上



涨仅约 1768 只，跌停数多于涨停。板块方面，白酒、银行、汽车整车等权重红利走强，而半导体、CPO、算力硬件等科技赛道大幅回调。宽基指数 ETF 合计资金净流入达 161.62 亿元，显示出大量资金在市场回调时积极进场承接。多只核心宽基 ETF 成交额大幅放量，交投极为活跃。其中，创业板 ETF 易方达成交额高达 169 亿元；科创 50ETF 华夏成交额达到 153 亿元，且已连续 3 个交易日成交额突破百亿元；此外，科创半导体 ETF 华夏、沪深 300ETF 华泰柏瑞、A500ETF 华泰柏瑞、中证 500ETF 南方等产品的成交额也均超过 40 亿元。科创 50ETF 华夏表现最为突出，单日份额增加 34.26 亿份，净流入额达 58.21 亿元，位居宽基指数 ETF 首位。与此同时，也有部分宽基 ETF 出现资金流出，如中证 500ETF 南方份额减少 2.47 亿份，净流出 18.17 亿元。整体来看，资金正持续向头部宽基 ETF 集中。

股指：上证 50 股指期货（IH）主力合约逆势上涨 0.25%报 2885.8 点；沪深 300 股指期货（IF）主力合约下跌 0.81%报 4508.2 点；中证 500 股指期货（IC）主力合约下跌 2.80%报 7245.6 点。

期债：中金所四个国债期货主力合约全线收涨。其中，30 年期主力合约涨幅最大，达 0.59%报 115.39 元，续创近期收盘新高；10 年期主力合约涨 0.14%，5 年期主力合约涨 0.10%，2 年期主力合约涨 0.02%。

美股：美国三大股指全线大涨，道指涨 1.19%，标普 500 指数涨 1.66%，纳指涨 2.78%。费城半导体指数涨超 8%，闪迪涨约 26%，美光科技涨超 18%，SK 海力士涨超 17%。微软涨超 15%，创 2008 年 10 月以来最大单日涨幅。亚马逊涨近 4%，特斯拉涨超 3%，英伟达上涨 2.65%，而脸书下跌近 8%。苹果和亚马逊公布财报，截止早上 7 点，苹果盘后股价下跌近 6%，亚马逊盘后股价上涨近 9%。

分析：7 月 30 日召开的中央政治局会议为下半年资本市场定调，核心在于“深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心”。这一表述较 4 月份“稳信心”的定调进一步升级，政策重心由短期稳市场拓展至中长期制度建设。中期的政策底与市场底正逐步形成，市场有望迎来逐步修复。

1) 政策底进一步夯实，宏观与资本市场协同发力

会议释放了强烈的稳增长与稳预期信号。宏观层面，强调加大逆周期调节力度，实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，并首次提出“优化实施财政金融协同促内需政策”。资本市场方面，政策将兼顾风险应对与信心提振，稳市资金入市有望从临时性安排升级为制度化机制。同时，监管层正持续完善逆周期调节机制，充实稳市工具，防范跨市场风险传导。



2) 深化投融资综合改革，夯实市场长期根基

提升市场“韧性”与“信心”的根本在于投融资两端的系统性重塑。在融资端，改革将增强制度包容性，支持人工智能等硬科技企业上市，并完善再融资规则；在投资端，重点在于丰富中长期资金入市渠道，推动公募基金向“重回报”转变，并规范量化交易，从而形成“愿意来、留得住、有回报”的正向循环。

3) 聚焦新质生产力，指引中长期投资主线

会议明确加快推动新旧动能转换，深入实施“人工智能+”行动，着力打造新兴支柱产业。这意味着下半年财政与金融资源将重点向新质生产力倾斜，AI、高端制造等板块有望获得更多资源支持，成为资本市场最具确定性的中长期投资主线。

4) 市场底逐步形成，A股有望迎来修复

在政策组合拳的精准对冲下，前期因外部输入性风险和情绪波动导致的A股震荡有望得到修复。随着稳市力量快速集结以及中长期资金持续入市，市场内生稳定性将显著增强。整体而言，资本市场正从短期博弈向长期价值投资转型，A股下半年整体行情值得期待。

【有色】盘面：夜盘交易阶段，除沪铅和氧化铝延续弱势，其他有色均上涨，其中沪锡创阶段新高。沪铜高开高走，主力9月合约105560，较昨日上涨870，持仓总量小增；沪铝、沪锌、沪镍和沪锡均同步上涨，沪锡创阶段新高，涨幅超万点，持仓总量增加超过1.4万手；沪铅和氧化铝延续弱势，盘面下跌。分析：美股三大指数大幅回升，科技股特别是存储芯片股普遍出现报复性反弹，市场情绪利多有色，特别是和算力和芯片密切相关的铜锡。昨日盘后公布了我国7月中央政治局会议内容，涉及宏观逆周期调节，有利于稳定国内宏观环境，注意今日A股表现对有色的影响。沪铜短期参考阻力106000-108000，注意增仓力度。建议重点关注沪铜和沪锡。

【贵金属】昨日夜盘，沪金主力收894.7，涨幅为1.2%，沪银主力收14402，涨幅为1.82%。美国Q2实际GDP整体偏弱，同时核心PCE通胀降温，导致短期加息预期骤降。30年期收益率仍上涨1个基点至5.21%，维持在2007年以来最高水平附近。美元承受多重压力，当日美元指数下跌0.9%，创1月以来最大单日跌幅。美三大股指强力反弹，科技领涨。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】周四夜盘螺纹热卷震荡偏弱，铁矿弱反弹，双焦下跌。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。中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，会议指出，谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，加力扩大内需；制定实施全国统一大市场建设条例，继续综合整治“内卷式”竞争。产业方面，焦炭第二轮提降全面落地。炼焦煤下游按需采购，价格偏弱。需求方面，Mysteel 统计本周五大钢材周度库存为 1635.82 万吨，环比增加 0.39%；表观需求环比为 811.89 万吨，环比下降 1.48%。分品种看，螺纹总库存环比增长 0.2%至 699.07 万吨，而表需数据同样增加 1.39%；热卷总库存增长 1.24%至 443.99 万吨，表需环比回落 4.02%至 287.22 万吨。本周钢材产量持续下行，五大钢材品种周产量为 818.3 万吨，环比下降 2.28%。其中螺纹产量环比下降 0.56%至 200.31 万吨，热轧板卷产量环比下降 3.1%至 292.66 万吨。钢材需求偏弱，钢材产量下降的情况下依然累库，预计短期钢价震荡运行。

【农产品】夜盘油粕走势分化。美国中西部地区将迎来大规模的降雨，美豆产区天气好转，美豆天气溢价回吐，并带动国内豆粕走弱。在国内进口大豆到港量充裕，豆粕基本面宽松的格局下，豆粕或延续震荡偏弱走势，关注后续天气情况变化。当前油脂板块强预期、弱现实格局延续，品种间基本面差异导致走势分化。棕榈油受生柴政策以及厄尔尼诺天气带来的减产预期表现相对坚挺，豆油、菜油则受制于成本端走弱和国内高库存压力。预计短期内油脂市场延续分化震荡，关注后续产区天气情况变化以及原油价格走势。



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

