



华鑫期货每日晨报

2025年07月21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、雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式在西藏自治区林芝市举行。中共中央政治局常委、国务院总理李强出席开工仪式，并宣布工程正式开工。工程主要采取截弯取直、隧洞引水的开发方式，建设5座梯级电站，总投资约1.2万亿元。工程电力以外送消纳为主，兼顾西藏本地自用需求。中国雅江集团有限公司成立大会在京举行，中共中央政治局委员、国务院副总理张国清出席并为公司成立揭牌。张国清强调，全力把雅下水电工程打造成为具有中国特色、经得起历史检验的世纪工程、标杆工程。

国资央企援藏再升级。在国资央企助力西藏高质量发展推进会上，共有16家中央企业与西藏自治区签署75个产业项目投资协议，投资额达3175.37亿元。此次签约的产业项目主要集中于西藏最急需的清洁能源、绿色矿产、电力通信、基础设施等重点领域。

2、据经济参考报，最新数据显示，今年上半年工业和信息化领域主要经济指标总量和增速稳步提升。下一步，多项政策举措将筑牢工业经济基本盘、持续培育发展动能。其中，工业和信息化部将实施新一轮钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案；会同相关部门完善支持新型工业化的金融政策，纵深推进产融合作；在政策、人才、资金、市场等方面持续优化企业发展环境。

资本市场

1、上周五A股与港股市场

周五A股震荡走高，上证指数收涨0.5%报3534.48点，再创年内新高；创业板指涨0.34%，盘中刷新年内高点；深证成指涨0.37%；市场成交额1.59万亿元。稀土永磁概念股领涨，锂矿股延续强势，创新药题材反复活跃。

港恒生指数收盘涨1.33%报24825.66点，恒生科技指数涨1.65%，恒生中国企业指数涨1.51%。创新药、AI应用、稳定币概念股表现活跃。中国新经济投资复牌大涨394%，获美图创始人蔡文胜提全购要约。南向资金净买入59.31亿港元。

2、上周五美股、美债与汇率

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.32%，标普500指数跌0.01%，纳指涨0.05%报20895.66点，续创历史新高。3M公司跌超3%，美国运通跌逾2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨0.36%，特



斯拉涨超3%，亚马逊涨逾1%。中概股多数上涨，联掌门户涨超31%，禾赛科技涨逾8%。上周，道指跌0.07%，标普500指数涨0.59%，纳指涨1.51%。分析认为，美股受特朗普关税政策不确定性、强劲财报表现及美联储政策动向影响，市场情绪反复波动。

美债收益率全线走低，2年期、3年期收益率跌逾3个基点，5年期跌4.92个基点，10年期跌3.98个基点报4.4095%，30年期跌2.49个基点报4.9823%。美债收益率下跌主要受美联储理事沃勒的鸽派言论及密歇根大学通胀预期回落影响。

纽约尾盘，美元指数跌0.18%报98.46，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.24%报1.1626，英镑兑美元跌0.06%报1.3410，澳元兑美元涨0.30%报0.6508，美元兑日元涨0.15%报148.8260，美元兑加元跌0.19%报1.3727，美元兑瑞郎跌0.32%报0.8018，离岸人民币对美元上涨37个基点报7.1810。

■ 商品相关信息

大商所发布通知称，为进一步提升期权结算价代表性，自7月22日交易日起，对期权结算价业务进行优化，采用SVI波动率模型拟合期权合约隐含波动率曲线进行结算价计算。

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.30%报3355.50美元/盎司，上周累计下跌0.25%；COMEX白银期货涨0.32%报38.43美元/盎司，上周累计下跌1.36%。美联储理事沃勒支持7月降息25个基点，美国通胀预期回落为降息提供空间，市场对美联储开启宽松周期预期增强。

国际油价小幅下跌，美油主力合约收跌0.30%，报66.03美元/桶，周跌3.54%；布伦特原油主力合约跌0.42%，报69.23美元/桶，上周跌1.61%。欧盟降低对俄原油价格上限至47.6美元/桶，叠加美国经济数据多空交织，市场情绪谨慎。巴克莱维持2025年布伦特原油价格预测为72美元/桶。

■ 策略参考和回顾

【期指】上周周五A股除北证50收跌以外，其他主要指数均收涨。上证收涨0.50%，深成指收涨0.37%，沪深300收涨0.60%，上证50收涨0.74%，中证500收涨0.28%，中证1000收涨0.25%，科创50收涨0.19%，创业板收涨0.34%，北证50收跌0.67%，全市场成交总量15933亿元，缩量1433亿元。期指普涨，IH涨超1%，领涨期指。周五美股三大指数均高开低走，收盘分化，道指和标普小幅下跌，纳指小幅上涨，同期纳斯达克中国金龙指数上涨0.6%。7月19日上午，雅鲁藏布江下游水电工程正式开工。雅鲁藏布江下游水电工程位于西藏自治区林芝市。工程主要采取截弯取直、隧洞引水的开发方式，建设5座梯级电站，总投资约1.2万亿元。工程电力以外送消纳为主，兼顾西藏本地自用需求。注意今日西藏和基建板块的表现。上周五晚间工信部在国新办新闻发布会上表示，钢铁、有色金属、石化、建



材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，工信部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，周五夜盘阶段，钢铁、有色，煤炭、玻璃、化工等相关商品出现大涨。政策预期加强和经济景气复苏，市场情绪升温，维持多配。个股关注红利+科技，期指跟踪IH+IM组和。

【贵金属】黄金夜盘维持震荡格局，沪金主力收于778.1，涨幅为0.36%，沪银主力收于9216，涨幅为0.33%。美国上周零售数据强劲，美联储9月预期降息概率下降至70%。市场总体偏向乐观。白银的走势或仍强于金，维持多配白银的策略。短时间黄金或维持震荡格局，价格难以上行。中美贸易战是一个中长期叙事，央行持续购金纳入央行储备将持续为黄金提供较为坚实的底部。美贸易战去美元化背景下黄金仍具有巨大向上潜力，其中的过程或有反复，造成黄金震荡格局。

【有色】上周五晚间工信部在国新办新闻发布会上表示将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，夜盘阶段，有色普涨，其中氧化铝涨超6%，突破5月和6月高点，锌高开高走，上涨超2.5%，铜铝铅镍等上涨超1%。政策预期加强和经济景气复苏，有色处于易涨难跌的局面，操作上以回调买入为主，盘中关注持仓总量恢复情况，具体分析可见最新一期有色周报。

【原油】隔夜油价冲高回落收跌。周五欧盟通过了对俄第18次制裁方案，首次制裁俄在印度炼油厂，此次制裁还包括降低石油价格上限，对俄罗斯军事工业施加更大压力。但市场并未对潜在供应风险形成明显担忧，油价快速下跌随后进入震荡。得益于当前正值需求季节性旺季顶峰，且美国炼厂开工率和原油加工量从往年来看都到达顶峰，从往年季节性来看，需求向上走高可能不太大，短期需求端仍为盘面提供底部支撑。近期油市暂无其他重要消息，多空博弈拉锯持续，未来需关注地缘及欧盟对俄罗斯制裁相关动态，盘面波动幅度较大，谨慎参与，等待局势明朗。

【黑色金属】上周五夜盘螺纹热卷强势上涨，螺纹主力合约涨1.569%，热卷主力合约涨2.08%，铁矿主力合约涨1.91%。周五工信部标示：钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，工业和信息化部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，中长期利多钢材价格。本周日均铁水产量242.4万吨，显著高于去年日均230万吨，钢厂对铁矿需求较好，港口铁矿库存与钢厂铁矿库存均低于去年同期，反内卷政策持续推进，周末唐山钢坯涨40元/吨。预计钢价将维持强势上涨态势。

【农产品】周五夜盘油粕延续强势，棕榈油突破9000整数关口，09主力合约创下近三年多来的新高。油脂市场看涨情绪较强，在生柴政策扰动以及宏观背景向好的背景下，油脂市场下方支撑较强，操作上可以低多为主。双粕延续涨势，菜粕刷新阶段新高，豆菜粕价差处于历史低位，后续可能有回升迹象。国内豆粕“弱现实，强预期”支撑盘面上涨，预计豆粕下方支撑较强，操作上可考虑卖出豆粕深度虚值看跌期权。



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。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫研究

