



华鑫期货每日晨报

2025年7月18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、农业农村部称，将重点抓好调产能和稳政策工作，促进生猪生产稳定发展。在调产能方面，加密发布市场预警信息，引导有序出栏，加快淘汰低产母猪和弱仔猪，适应性调整产能，促进供需均衡。在稳政策方面，落实地方生猪稳产稳价责任，优化生猪产能调控措施，抓好非洲猪瘟常态化防控，牢牢守住不发生区域性重大动物疫情的底线。
- 2、美国上周初请失业金人数减少7000人至22.1万人，连续第五周下降，降至4月中旬以来的最低水平，显示就业市场具有韧性。
- 3、美国6月零售销售环比增长0.6%，高于市场预期的0.1%，前值为下降0.9%。分析指出，美国6月零售销售反弹强于预期，部分增长可能反映出受关税影响的部分商品价格上涨。美国零售销售在各领域全面反弹，13个零售类别中有10个实现增长，主要受汽车销售带动，汽车销售在连续两个月下滑后回升。

资本市场

1、昨日A股与港股市场（按前结算价）

周四A股三大指数震荡走高，题材股多点开花，算力产业链领涨。截至收盘，上证指数涨0.37%报3516.83点，深证成指涨1.43%，创业板指涨1.76%。市场成交1.56万亿元，上日成交1.46万亿元。

香港恒生指数收跌0.08%报24498.95点，恒生科技指数涨0.56%，恒生中国企业指数跌0.09%。黄金股疲软，医药股大涨。市场成交2364亿港元，南向资金净买入18.55亿港元，美团、建设银行、小米集团获加仓，泡泡玛特遭斩仓。

2、昨日美股、美债与美元

美国三大股指全线收涨，道指涨0.52%，标普500指数涨0.54%，纳指涨0.74%。旅行者集团涨超3%，迪士尼涨近2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.52%，微软涨超1%，英伟达涨近1%，股价创新高且市值突破4.2万亿美元。中概股多数上涨，联掌门户涨超10%，蔚来涨逾6%。标普500指数、纳指均创历史新高。交易员正仔细评估最新企业财报，并权衡特朗普与鲍威尔之间争端的最新进展。



美债收益率涨跌不一，2年期美债收益率涨1.06个基点报3.896%，3年期美债收益率涨0.83个基点报3.872%，5年期美债收益率涨0.01个基点报3.989%，10年期美债收益率跌0.80个基点报4.449%，30年期美债收益率跌0.53个基点报5.007%。美债收益率涨跌不一主要受特朗普对美联储主席鲍威尔去留的反复表态影响，叠加经济数据公布后市场对通胀和就业的解读分歧所致。

纽约尾盘，美元指数涨0.36%报98.64，非美货币普遍下跌。欧元兑美元跌0.37%报1.1598，英镑兑美元跌0.02%报1.3417，澳元兑美元跌0.61%报0.6488，美元兑日元涨0.48%报148.5975，美元兑加元涨0.51%报1.3753，美元兑瑞郎涨0.44%报0.8044，离岸人民币对美元跌45个基点报7.1847。美联储政策不确定性引发担忧，促使投资者转向美元避险。

■ 商品相关信息

广期所通知，自7月21日交易时起，非期货公司会员或者客户在多晶硅期货各合约上单日开仓量不得超过10000手，在工业硅期货SI2509合约上单日开仓量不得超过5000手；工业硅期货SI2509合约的日内平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之一；多晶硅期货PS2508合约的交易手续费标准调整为成交金额的万分之二，日内平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之二；多晶硅期货PS2509合约的交易手续费标准调整为成交金额的万分之一点五，日内平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之一点五。

国际油价强势上扬，美油主力合约收涨1.72%，报66.31美元/桶；布伦特原油主力合约涨1.55%，报69.58美元/桶。伊拉克库尔德地区原油供应受限及美国原油库存超预期下降推动油价上涨，但汽油库存增加抑制涨幅。

■ 策略参考和回顾

【期指】周四A股整体上扬，创业板爆发。截止收盘，上证指数收涨0.37%，深成指收涨1.43%，创业板收涨1.76%，北证50收涨0.86%，科创50收涨0.80%，全A平均股价上涨1.10%，全市场成交总量15602亿元，放量985亿元。期指普涨，其中IM领涨期指。隔夜美股三大指数普涨，纳指和标普再创历史新高。昨日国常会指出，做强国内大循环是推动经济行稳致远的战略之举，要找准关键着力点，深入实施提振消费转向行动，把内需潜力充分释放出来，不断增强国内大循环内生动力。国内宏观政策和市场情绪持续回暖，继续延续积极，个股可继续跟踪红利+科技，期指跟踪IH+IM。

【有色】夜盘除铅以外，其他有色均表现较强。沪铜震荡反弹，收复78000整数关，8月合约继续向远期合约移仓，总持仓小幅增加；沪铝震荡上涨，氧化铝重返3100之上；锌上涨超1%，



而铅弱勢震蕩；錫鎳均低開高走。昨日國務院常務會議的內容提振市場信息，權益類市場表現較強，夜盤有色市場的整体信心也在恢復，目前大部分上期有色處於 8 月合約向遠期合約移倉的階段，關注總持倉的增量，中長期趨勢，延續有色回調買入的觀點，短期上關注持倉总量恢復的強弱。

【貴金屬】黃金夜盤低開高走，滬金主力收於 776.74，跌幅為 0.12%，滬銀主力收於 9204，漲幅為 0.6%。美國零售銷售數據強勁，美聯儲年內預期降息次數少於兩次，美股美元同時走強，黃金開盤低開，鉑金鈀金外盤漲幅超 3%，市場总体偏向樂觀。白銀的走勢或仍強於金，維持對於黃金的低吸看多，但短時間黃金或維持震蕩格局，價格難以上行。中美貿易戰是一個中長期敘事，央行持續購金納入央行儲備將持續為黃金提供較為堅實的底部。美貿易戰去美元化背景下黃金仍具有巨大向上潛力，其中的過程或有反復，造成黃金震蕩格局，逢低看多依然是黃金的主線交易邏輯。

【原油】隔夜油價反彈收漲。本周油價在周一冲高上漲後，連續三個交易日下跌，周五隔夜反彈收漲，得益於美股三大指數普漲，帶動油價走高。當前正值需求季節性峰值，煉廠開工率在到達高位後本周小幅下滑，需求端或達到頂峰開始下降，但短期需求端仍為盤面提供底部支撐。近期油市暫無其他重要消息，多空博弈拉鋸持續，盤面波動幅度較大，謹慎參與，等待局勢明朗。

【黑色金屬】周四夜盤夜盤螺紋熱卷強勢上漲。國內反內卷政策持續推進。產業方面，夏季用電電煤高峰，夏季動力煤和雙焦迎來一定幅度的漲價；當前日均鐵水產量 239.8 萬噸，顯著高於去年日均 230 萬噸，鐵礦需求旺盛，港口庫存連續兩周下降，鐵礦漲至 100 美元/噸，主流焦企第一輪提漲已落地，預計還有 1-2 輪提漲，鋼價偏強運行。

【農產品】夜盤油粕延續強勢，棕櫚油再創階段新高。原油走強，加上國內宏觀情緒樂觀，帶動油脂集體走強。印尼能源部周四在生物柴油研討會上表示，印尼正在研究如何將生物柴油摻混比例提高至 50%，相關研究預計年底完成。生柴政策波動提振油脂市場情緒，關注後續生柴政策變化情況。雙粕市場延續強勢，美豆出口前景有所改善，CBOT 大豆上漲提振國內雙粕市場情緒，當前國內豆粕基本盤面暫無太大改善，現貨價格表現疲軟，但美豆受天氣影響較大且巴西大豆進口成本支撐對豆粕有所提振，操作上可考慮逢低多。



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

华鑫期评

