



华鑫期货每日晨报

2025年7月17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、美国总统特朗普在谈及美联储主席鲍威尔时表示，目前没有计划采取任何行动，也没有起草解雇信件。特朗普称，他“大概率不会解雇鲍威尔，除非证明存在欺诈行为”。他还称，白宫经济顾问凯文·哈塞特是其考虑担任美联储职位的人选。而此前一天，特朗普也称财政部长贝森特是美联储主席人选。
- 2、美国6月PPI环比持平，5月数据上修为增长0.3%。这是自去年9月以来最温和的年度涨幅，同比上升2.3%。剔除食品、能源和贸易服务后的核心PPI同样持平，同比上涨2.5%，创下2023年底以来最小增幅。
- 3、第三届中国国际供应链促进博览会在京开幕。国务院副总理何立峰出席开幕式并致辞。何立峰强调，中国是全球产业链供应链的重要环节，一直以实际行动保障全球产业链供应链稳定运行。中国将坚持分工协作、开放包容，做全球产业链供应链互利共赢的推动者，促进全球产业链供应链数字化、智能化、绿色化转型升级。

资本市场

1、昨日A股与港股市场（按前结算价）

周三A股三大指数震荡调整，锂矿指数走低，电路板概念股下挫，CPO概念股同步大跌，医药、机器人概念股活跃。截至收盘，上证指数跌0.03%报3503.78点，深证成指跌0.22%，创业板指跌0.22%。A股成交1.46万亿元，上日成交1.64万亿元。

香港恒生指数收跌0.29%报24517.76点，恒生科技指数跌0.24%，恒生中国企业指数跌0.18%。内房股承压，创新药概念股表现活跃。市场成交2590亿港元，南向资金净买入16.03亿港元。美团、建设银行等获加仓，腾讯控股遭斩仓。。

2、昨日美股、美债与美元

美国三大股指小幅收涨，道指涨0.53%，标普500指数涨0.32%，纳指涨0.25%，续创收盘新高。强生公司涨超6%，安进涨逾2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.1%，特斯拉涨超3%，谷歌涨0.53%。中概股多数下跌，禾赛科技跌超9%，百度集团跌逾7%。特朗普澄清解雇鲍威尔的“可能性非常低”。投资者正评估大型银行财报表现。



美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌4.81个基点报3.885%，3年期美债收益率跌5.58个基点报3.864%，5年期美债收益率跌4.75个基点报3.989%，10年期美债收益率跌2.40个基点报4.457%，30年期美债收益率跌0.83个基点报5.013%。特朗普拟解雇美联储主席鲍威尔的消息引发市场对货币政策变化的担忧，资金流入避险资产。

纽约尾盘，美元指数跌0.35%报98.29，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.33%报1.1641，英镑兑美元涨0.26%报1.3420，澳元兑美元涨0.21%报0.6528，美元兑日元跌0.65%报147.8830。离岸人民币对美元收盘报7.1802，较上一交易日上涨44个基点。美元指数短期内可能继续承压，除非美联储明确释放降息信号。

■ 商品相关信息

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.52%报 3354.20 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.04%报 38.13 美元/盎司。美联储官员表示通胀压力加剧，将暂缓降息，同时特朗普与鲍威尔关系紧张引发市场避险情绪。

世界黄金协会调查显示，全球央行对黄金需求持续增长，更多央行转向用本币从本地金矿直接购金。在接受调查的 36 家央行中，19 家已开始从国内手工和小规模矿商购买黄金，另有 4 家正考虑效仿。去年调查中，57 家央行中约 14 家采取类似做法，显示这一趋势正在加速。

■ 策略参考和回顾

【期指】周三 A 整体冲高回落，各主要指数收盘分化。上证指数收跌 0.03%，深成指和创业板收跌 0.22%，科创 50 上涨 0.14%，北证 50 上涨 0.27%，平均股价上涨 0.55%，全市场成交总额 14617 亿元，缩量 1733 亿元，超 3200 只个股上涨。期指分化，IM 和 IH 午后回落，最终小幅收涨，而 IF 和 IH 小幅收跌。隔夜美股三大指数均探低回升，收盘普涨，英伟达再度刷新全球个股市值新高。近期 A 股市场仍处于热点轮动阶段，显示存量资金博弈的特点。个股方向可继续跟踪杠铃策略，即红利+科技，期指可跟踪 IH+IM。

【有色】夜盘有色延续分化。沪铜 78000 附近窄幅震荡，持仓总量小幅减少，8 月合约持仓继续向远期合约移仓；沪铝窄幅波动，氧化铝震荡下跌；锌小幅反弹，铅震荡下行；锡镍均低开低走。目前上期有色的 7 月合约摘牌后，8 月合约将加快向远期合约移仓，关注远期合约持仓恢复情况，从 6 月 30 日以来，LME 铜持仓增库，LME 铜现货对三个月期价的升水持续收敛，并于 7 月中旬后转为贴水，近期贴水幅度有所扩大，最新接近-50 美元左右，6 月中下旬 LME 铜的挤仓对市场的影响已经完全结束，市场重回基本面逻辑。宏观层面上，美元近期的反弹，限制铜价表现，持续增库下，期价转弱，沪铜已重回 4 月下旬至 6 月下旬的震荡区间，持仓总量



从7月初60万手以上，将至50手以下，显示资金外流明显，建议继续观望，等待美元指数反弹转弱和沪铜持仓总量的再度恢复。

【贵金属】黄金夜盘呈现震荡偏强，沪金主力收于779.28，涨幅为0.36%，沪银主力收于9162，涨幅为0.02%。特朗普威胁要解除联储主席鲍威尔的职务，黄金受到消息影响冲高，但随后消息被证伪，黄金有所回落，铂金向上弹性较强，美元维持近期强势，数据温和提振市场风险偏好，市场总体偏向乐观。白银的走势或仍强于金，维持对于黄金的低吸看多，但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，逢低看多依然是黄金的主线交易逻辑。

【原油】隔夜油价反弹回升收下长影线。稍早前特朗普已起草解雇鲍威尔信件，但晚间又称没打算解雇，受此影响油价低位反弹修复近两日跌幅。昨晚EIA公布报告显示上周美国原油库存超预期降库，而成品油小幅累库，这也意味着消费性理解旺季下原油供应紧张，炼厂开工率在到达高位后本周小幅下滑，需求端或达到顶峰开始下降。近期油价盘面受宏观情绪及需求旺季支撑，波动幅度较大，多空博弈成交放量收下长影线，留意在没有新利好跟进的情况下，油价下行风险。

【黑色金属】周三夜盘螺纹热卷收涨。产业方面，夏季电煤需求达到高峰，根据历史统计，7-8月电煤需求较5-6月将有23%的增量，夏季动力煤和双焦将迎来一定幅度的涨价；当前日均铁水产量239.8万吨，显著高于去年日均230万吨，钢厂对铁矿需求较好，港口铁矿库存连续两周下降，钢材供给处于高位，现货成交偏弱，焦企普遍亏损，焦炭第一轮提涨，涨价幅度在50-55元/吨，7月17日执行。预计钢价震荡偏强运行。



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

