



华鑫期货每日晨报

2025年7月16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、我国经济半年度“成绩单”公布，上半年GDP为66.05万亿元，同比增长5.3%。分季度看，一季度GDP同比增长5.4%，二季度增长5.2%。上半年固定资产投资增长2.8%，其中房地产开发投资下降11.2%。6月份，规模以上工业增加值同比增长6.8%，社会消费品零售总额增长4.8%。国家统计局副局长盛来运指出，中国的政策“工具箱”丰富，也在加强政策储备，会根据市场变化适时推出。
- 2、英伟达确认，将恢复H20芯片在中国的销售，并宣布推出面向中国市场的全新且完全兼容的GPU。英伟达创始人兼CEO黄仁勋表示，美国政府已向英伟达保证将授予许可证，并且英伟达希望尽快启动交付。黄仁勋还宣布将推出专为计算机图形、数字孪生和人工智能设计的新显卡RTX Pro。有消息称腾讯、字节跳动申请采购英伟达H20芯片，但两家公司均未回应。
- 3、美国6月CPI同比上涨2.7%，为2月以来最高，符合市场预期。6月核心CPI同比上涨2.9%，环比上涨0.2%，均低于市场预期。数据发布后，交易员预测美联储在9月开始降息，到年底前将累计降息近两次。

资本市场

1、昨日A股与港股市场（按前结算价）

周二A股再现大小指数分化，市场逾4000股下跌，CPO概念股爆发，地产股局部探底回升，光伏题材大幅回调。截至收盘，上证指数跌0.42%报3505点，深证成指涨0.56%，创业板指涨1.73%，市场成交额1.64万亿元。

香港恒生指数收盘涨1.6%报24590.12点，创3月以来新高；恒生科技指数涨2.8%，恒生中国企业指数涨1.65%。南向资金净买入38.24亿港元，美团、石药集团等获加仓，腾讯控股、小米集团遭斩仓。

2、昨日美股、美债与美元

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.98%，标普500指数跌0.4%，纳指涨0.18%。美国运通、家得宝跌超3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨0.8%，英伟达涨超4%，再创收盘新高，微软涨0.56%。中概股普遍上涨，联掌门户涨超22%，金山云涨逾18%。美国6月CPI同比上涨2.7%，关税影响逐步凸显。



美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨3.79个基点报3.934%，3年期美债收益率涨5.02个基点报3.920%，5年期美债收益率涨5.11个基点报4.036%，10年期美债收益率涨4.80个基点报4.481%，30年期美债收益率涨4.27个基点报5.021%。美债收益率上涨主要受特朗普推进对等关税引发避险情绪上升、美国6月CPI数据高于预期、全球政府财政赤字担忧加剧及市场流动性趋紧等因素共同推动。

纽约尾盘，美元指数涨0.53%报98.63，非美货币普遍下跌。欧元兑美元跌0.53%报1.1603，英镑兑美元跌0.31%报1.3385，澳元兑美元跌0.48%报0.6514，美元兑日元涨0.75%报148.8520，离岸人民币对美元跌124个基点报7.1846。尽管CPI数据略低于预期，但市场对美联储政策的预期调整和地缘政治风险的缓解推动了美元指数的上涨。

■ 商品相关信息

欧佩克发布最新月报，将2025年全球原油需求增速预期维持在129万桶/日，并将2026年全球原油需求增速预期维持在128万桶/日。

郑商所：自7月16日夜盘交易时起，烧碱期货2509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。

■ 策略参考和回顾

【期指】周二A股分化明显，上证走弱，创业板创阶段新高。截至收盘，上证跌0.42%，深成指涨0.56%，创业板涨1.73%，科创50上涨，北证50下跌1.15%，全市场成交总额16350亿元，放量1541亿元，超4000只个股下跌。香港恒生指数收盘涨1.6%报24590.12点，创3月以来新高；恒生科技指数涨2.8%，恒生中国企业指数涨1.65%。南向资金净买入38.24亿港元。期指普跌，跌幅在0.2-0.8%，IM盘中跌超1%，午后反弹收敛跌幅。美国6月CPI同比上涨2.7%，创5个月以来最大增幅，市场降低了美联储今年可能降息几次的预期，美元指数突破98.50，创6月下旬以来新高。同期美国长债普跌。而美股三大指数分化剧烈，道指跌近1%，标普跌0.40%，纳斯达克指数创下历史新高后有所回落，收涨0.18%，英伟达涨超4%，再创收盘新高。同期纳斯达克中国金龙指数上涨2.76%，创阶段新高。昨日盘中我国统计局公布的部分经济数据低于预期，如社零增速放缓，但午后盘面显示一定的韧性，短期调整，但中期向上趋势并未改变，个股可继续跟踪红利+科技，期指关注IH+IM组合。

【有色】夜盘阶段，小金属锡镍表现活跃。沪铜低开后震荡，尾盘收复78000整数关，持仓总量减少接近9000手至50.4万手创阶段新低；沪铝窄幅震荡，氧化铝高开低走；锌震荡走低，铅探低反弹；镍高开高走，收涨1.41%，锡小幅上涨。美国6月CPI反弹，市场对下半年美联



储降息频率预期降低，美元反弹，对有色整体形成压制，小金属锡镍虽有一定的价格弹性，但持仓总量未见恢复。建议近期有色以观望为主，等待美元指数反弹进入尾声阶段。

【贵金属】黄金夜盘呈现震荡偏弱，沪金主力收于 774.92，跌幅为 0.42%，沪银主力收于 9160，跌幅为 0.26%。美元维持近期强势，美债收益率走高，美国 6 月核心 CPI 连续 5 个月低于预期，数据温和提振市场风险偏好，贝森特当地时间 15 日在接受彭博电视台采访时表示，原定于下月到来的美关税休战截止日期具有灵活性，市场参与者无需担心截止日期，当前中美之间的谈判“态势良好”，美国重新允许英伟达对华贸易，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】隔夜油价重心下移小幅下跌。昨日欧佩克发布 7 月月报，对今明两年原油需求增速预期保持不变，凌晨 API 数据显示美国原油库存累库超预期，成品油累库，整体数据偏空，关注今晚 EIA 数据，若数据同样偏空，或承压油价下行。近期油价盘面受宏观情绪及需求旺季支撑，波动幅度较大，昨晚进入横盘震荡，多空博弈成交放量下收阴线，留意在没有新利好跟进的情况下，油价下行风险。

【黑色金属】周二夜盘螺纹热卷双焦震荡收跌，铁矿微涨。宏观方面，中国上半年 GDP 为 66.05 万亿元，同比增长 5.3%。上半年固定资产投资增长 2.8%，其中房地产开发投资下降 11.2%，建筑钢需求偏弱。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，昨日焦炭第一轮提涨，涨价幅度在 50-55 元/吨，7 月 17 日执行。预计钢价高位震荡运行。



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

