



华鑫期货每日晨报

2026年6月29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、美军连续两日空袭伊朗。当地时间6月27日，美国总统特朗普在社交媒体平台发帖称，美军打击伊朗导弹和无人机储存地点以及沿海雷达站点，因其再次违反停火协议。终有一刻，将不再保持克制，被迫以军事手段完成业已成功开启的行动。若真走到那一步，伊朗伊斯兰共和国将不复存在。伊朗伊斯兰革命卫队海军司令部发表声明称，伊朗对“违规”船只警告性射击意在提醒其他船只应沿着明确规定的航道通行。美军在中东地区的军事基地将在这几天体验到“地狱”般的感受。
- 2、中国人民银行行长潘功胜出席国际清算银行（BIS）在瑞士巴塞尔举行的行长例会和年度股东大会。与会央行行长就国际经济金融形势、通胀第二轮效应的衡量、人工智能的影响等问题进行了交流。会议期间，潘功胜会见部分与会央行行长，就双边金融合作交换了意见。
- 3、近期全国重点城市1-5月外贸数据陆续出炉，进出口总额前五分别是深圳市、上海市、苏州市、北京市、东莞市。在外贸30强城市中，长三角共占10席。增速方面，西安最高，1-5月进出口总额同比增长85.1%；南京最低，1-5月同比下降4.7%。

资本市场

1、A股与港股市场（按前结算价）

上周五A股大幅回调，算力硬件、电池产业链领跌，市场逾4600股下跌。截至收盘，上证指数跌2.26%报4027.26点，深证成指跌3.44%，创业板指跌4.07%，万得全A跌2.72%。市场全天成交3.58万亿元，上日成交3.62万亿元。盘面上，CPO、光纤等算力硬件股大幅走低，“股王”联讯仪器跌近15%；电池概念股走弱，锂矿方向领跌；有机硅、玻璃基板、商业航天等概念逆势拉升。上周，上证指数累计跌1.55%，深证成指跌1.55%，创业板指跌1.37%。

上周五香港恒生指数收盘跌1.76%报22671.86点，周跌5.24%，创去年4月以来最大单周跌幅；恒生科技指数下挫3.41%，周跌7.57%；恒生中国企业指数跌1.94%，周跌6.46%。科技、半导体、金融板块齐挫。市场总成交额为3421亿港元，南向资金净卖出25.04亿港元，阿里巴巴遭净卖出22.69亿港元

2、美股、美债与美元



上周五美国三大股指集体收跌，道指跌0.09%报51876.11点，标普500指数跌0.05%报7354.02点，纳指跌0.24%报25297.62点。芯片股下挫，费城半导体指数跌5.29%，安森美半导体跌23.66%，创2020年以来最大单日跌幅，西部数据跌超13%，希捷科技跌超12%，闪迪跌超10%。万得美国科技七巨头指数涨0.86%，微软涨超5%，苹果涨超3%，亚马逊涨超2%。纳斯达克中国金龙指数涨0.7%，网易涨超7%。本周道指累计上涨0.6%，标普500指数跌1.95%，纳指跌4.6%。

美债收益率涨跌不一，2年期美债收益率跌2.46个基点报4.090%，3年期美债收益率跌3.13个基点报4.090%，5年期美债收益率跌3.85个基点报4.127%，10年期美债收益率跌2.55个基点报4.369%，30年期美债收益率涨0.19个基点报4.864%。

纽约尾盘，美元指数跌0.10%报101.36，本周涨0.6%。非美货币多数下跌，欧元兑美元涨0.13%报1.1385，英镑兑美元涨0.05%报1.3197，澳元兑美元跌0.23%报0.6895，美元兑日元跌0.03%报161.7485，美元兑加元跌0.04%报1.4194，美元兑瑞郎跌0.04%报0.8099，离岸人民币对美元跌32个基点报6.8048。

■ 商品相关信息

生猪价格持续在行业平均成本线下方“潜水”，深亏之下，产能调控正以前所未有的力度逐层加码。多家企业透露，近期已设置新的生猪产能调减指标，且有企业表示淘汰时限有所前置：要在9月底前完成淘汰。多位业内人士表示，能繁母猪去化的影响或在2026三季度逐步显现。

伦敦基本金属多数上涨，LME期锌涨1.91%报3500.0美元/吨，上周累计下跌1.59%；LME期锡涨1.22%报51000.0美元/吨，上周累计下跌4.30%；LME期铝涨1.06%报3198.0美元/吨，上周累计下跌5.84%；LME期铜涨0.39%报13322.0美元/吨，上周累计下跌2.01%；LME期镍跌0.11%报16805.0美元/吨，上周累计下跌4.41%；LME期铅跌0.58%报1901.5美元/吨，上周累计下跌2.69%。

■ 策略参考和回顾

【期指+期债】大盘：2026年6月26日，A股市场遭遇“黑色星期五”，主要指数全线回调，创业板指领跌。截至收盘，上证指数下跌2.26%报4027.26点；深证成指下跌3.44%报15782.22点；创业板指大跌4.07%报4194.21点。科创50下跌1.65%，北证50下跌0.84%，沪深300下跌3.03%。通信板块大跌6.48%居首，计算机、有色金属、电力设备、非银金融等跌幅均超4%。CPO、光纤等算力硬件产业链集体调整。而玻璃基板、半导体硅片、光刻机等概



念也逆势活跃。沪深京三市合计成交额约为 3.55 万亿至 3.58 万亿元，较上一交易日小幅缩量约 400 多亿元，但依然维持在较高水平。

股指：期指全线下挫。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 3.23%，中证 500 股指期货（IC）跌 3.03%，上证 50 股指期货（IH）跌 2.62%，中证 1000 股指期货（IM）跌 2.49%。

期债：各期限国债集体上涨，30 年期主力合约涨 0.08%，10 年期主力合约涨 0.08%，5 年期主力合约涨 0.06%，2 年期主力合约涨 0.02%。

美股：周五美国三大股指集体收跌，道指跌 0.09%报 51876.11 点，标普 500 指数跌 0.05%报 7354.02 点，纳指跌 0.24%报 25297.62 点。芯片股下挫，费城半导体指数跌 5.29%，微软涨超 5%，苹果涨超 3%，亚马逊涨超 2%。纳斯达克中国金龙指数涨 0.7%。

分析：上周五 A 股遭遇大幅调整，三大指数集体重挫，超 4600 只个股下跌。此次大跌并非国内宏观基本面恶化，而是季末机构资金集中兑现、海外科技股恐慌情绪传导以及高位赛道拥挤等多重因素共振所致。短期来看，市场波动加剧，但 AI 国产化与半导体替代的中长期产业逻辑并未改变，科技主线依然是中期核心。

本周市场面临多重宏观变量考验。首先，美伊谈判出现变数，地缘局势骤然升温，霍尔木兹海峡航运风险加剧，将直接压制市场风险偏好，引发资金避险情绪；其次，强势美元回归与全球流动性收紧预期，将对高位成长赛道估值形成压制；此外，我国制造业 PMI 数据即将公布，其表现将直接影响市场对国内经济复苏节奏的预期。

综合来看，在外部地缘扰动与内部资金调仓的叠加下，本周 A 股大概率维持宽幅震荡与极致分化格局。操作上，建议适度控制仓位，防范短期高波动风险。市场投资重心将从“情绪炒作”转向“业绩验证”，建议逢低关注具备订单支撑、估值相对合理的硬核科技龙头，以及高股息防御板块。

【有色】周五夜盘，除沪铅以外其他有色均上涨。沪铜高开高走，主力 8 月合约收 102740，较周五收盘上涨 1180，持仓总量减少接近 5000 手。沪铝、沪锌、沪锡和沪镍均有不同程度上涨，其中沪锌上涨超 2%；而沪铅增仓后小幅下跌。近期美元成了有色的定价之锚，周五夜盘期间，美元回落，触发了整体有色反弹，但反弹过程中缺乏主动性买盘，上涨的推力为空头减仓。白天盘关注 A 股对有色的影响。



【贵金属】上周五夜盘，沪金主力收 892.36，涨幅为 1.34%，沪银主力收 14385，涨幅为 2.61%。6 月非农就业报告预计于周四公布，经济学家预计新增就业 11.5 万人，若成真，将是近两年来连续六个月就业表现最佳的区间。薪资增速料有所回升，失业率预计保持稳定。上述数据组合，几乎肯定将进一步巩固市场对美联储下一步加息而非降息的押注。整体经济数据依然“强化了美联储‘更长时间维持高利率’的叙事”，AI 半导体叙事仍然延续。加息本质上是对科技牛市的确认，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。联储暗示今年加息可能性已超降息，更多官员预计下一步是加息。市场仍预计 12 月加息 25 个基点的概率约为 60%。在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】上周五夜盘螺纹热卷铁矿收盘小幅下跌，双焦小幅反弹。宏观方面，此前市场普遍沉浸的“降息预期”已基本破灭，取而代之的是对“长期维持高利率”甚至“重启加息”的担忧。国内 1-5 月份房地产开发投资同比下降 16.2%，基础设施投资同比增长 0.6%，制造业投资同比下降 0.4%，钢材需求偏弱。产业方面，根据上海钢联，山西煤矿复产进度或快于预期，晋中灵石焦煤矿 29 座，合计产能 2700 万吨。截止目前复产煤矿 20 座，合计产能 1800 万吨，原煤日产量累计约 3.4 万吨，为停产前的 60%；其余 9 座煤矿因安全检查、验收程序、长期停产等多方因素影响仍在停产。混煤仓单压制焦煤期货价格。上周 Mysteel 统计，五大钢材品种总库存 1600.99 万吨，周环比增加约 44 万吨（+2.8%），结束了此前连续降库格局，正式转入累库通道；分品种看，螺纹钢产量 213.25 万吨（周降 5.48 万吨，2.51%），厂库 196.25 万吨（周增 11.33 万吨，6.13%，连续四周累积），社库 487.14 万吨（周增 13.17 万吨，由降转增）。五大钢材总产量 858.91 万吨，周环比降 9.11 万吨。钢材终端观望情绪较浓，受梅雨季大范围降雨影响，国内多地基建及制造业施工进度受限，下游终端步入季节性淡季，市场采购意愿偏弱。当前钢厂铁水产量在 242.95 万吨，处于高位，钢材供给宽松，在未对钢材产量进行严格管控前，预计短期钢价低位震荡运行。

【农产品】周五夜盘油粕集体收涨。印尼能源部已发布法规，自 7 月 1 日起实施 B50 生物柴油强制掺混政策，给予零售商三个月过渡期清理库存。若执行顺利将对棕榈油形成底部支撑。短期来看，原油走势仍是油脂关键的外部变量，关注原油价格走势。双粕方面，国内大豆到港压力巨大、油厂开机率维持高位，豆粕累库趋势短期难以逆转，而终端养殖需求疲弱，下游以随采随用为主。宽松基本面仍限制双粕上涨空间。USDA 将于 6 月底公布年度作物种植面积报告，当前市场预期美豆种植面积为 8536.9 万英亩，高于 3 月份预估的 8470 万英亩，若报告出现意外利多，报告面积低于预期或干旱评级持续恶化，将引起天气利多行情，等待 USDA 报告指引。



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

