



【鑫期汇】风控周报0712：本周股市剧烈震荡，期指普跌，各期限国债普涨；原油及化工品向上修复；周末伊朗再度封闭霍尔木兹海峡，下周注意美国 CPI 数据



周涨跌幅		本周五收盘	上周五收盘	周涨跌幅
上期所	黄金	897.94	911.4	-1.48%
	白银	14656	15256	-3.93%
	阴极铜	103710	102980	0.71%
	铝	23055	22840	0.94%
	锌	24865	24295	2.35%
	镍	128180	127380	0.63%
	铅	16015	15885	0.82%
	锡	415680	402180	3.36%
	氧化铝	2715	2719	-0.15%
	螺纹钢	3087	3062	0.82%
	热轧卷板	3291	3279	0.37%
	不锈钢	14290	14575	-1.96%
	燃料油	3130	2928	6.90%
	沥青	3783	3851	-1.77%
	天然橡胶	16905	16755	0.90%
	丁二烯橡胶	12655	12125	4.37%
	纸浆	4840	4752	1.85%
大商所	铁矿石	751.5	734	2.38%
	焦炭	1913	1938	-1.29%
	焦煤	1257.5	1282	-1.91%
	豆粕	3049	2962	2.94%
	豆油	8543	8406	1.63%
	黄大豆1号	4747	4736	0.23%
	黄大豆2号	3785	3687	2.66%
	棕榈油	9222	9104	1.30%
	黄玉米	2311	2305	0.26%
	玉米淀粉	2693	2701	-0.30%
	鸡蛋	4780	4555	4.94%
	生猪	12450	12315	1.10%
	线型低密度聚乙烯(LLDPE)	7196	6861	4.88%
	PVC	4534	4453	1.82%
	乙二醇	4202	3982	5.52%
	聚丙烯	7585	7275	4.26%
	苯乙烯	7776	7362	5.62%
	LPG	4746	4549	4.33%
郑商所	菜油	9908	9644	2.74%
	菜粕	2325	2257	3.01%
	花生	8418	8480	-0.73%
	棉花	16125	16290	-1.01%
	白糖	5284	5307	-0.43%
	苹果	7714	7706	0.10%
	红枣	8175	8555	-4.44%
	玻璃	965	973	-0.82%
	甲醇	2480	2377	4.33%
	短纤	7014	6908	1.53%
	丙烯	7089	6778	4.59%
	对二甲苯	7742	7472	3.61%
	纯碱	1084	1103	-1.72%
	烧碱	1939	1886	2.81%
	PTA	5560	5420	2.58%
	尿素	1735	1726	0.52%
	硅铁	5792	5774	0.31%
	锰硅	5872	5832	0.69%
上期能源	INE原油	466.6	441.3	5.73%
	INE低硫燃料油	4032	3926	2.70%
	INE20号胶	14735	14465	1.87%
	INE集运指数(欧线)	2427	2663.5	-8.88%
广期所	工业硅	8430	8360	0.84%
	多晶硅	36350	35760	1.65%
	碳酸锂	151600	168780	-10.18%
	铂	405.35	410.45	-1.24%
	钯	303.95	307.2	-1.06%
中金所	沪深300	4704.6	4752.2	-1.00%
	上证50	2910.2	2886.6	0.82%
	中证500	8333	8538	-2.40%
	中证1000	8019.4	8373	-4.22%

制表：华鑫期货研究所



表1：本周国内市场数据 数据来源：文华财经、华鑫期货研究所

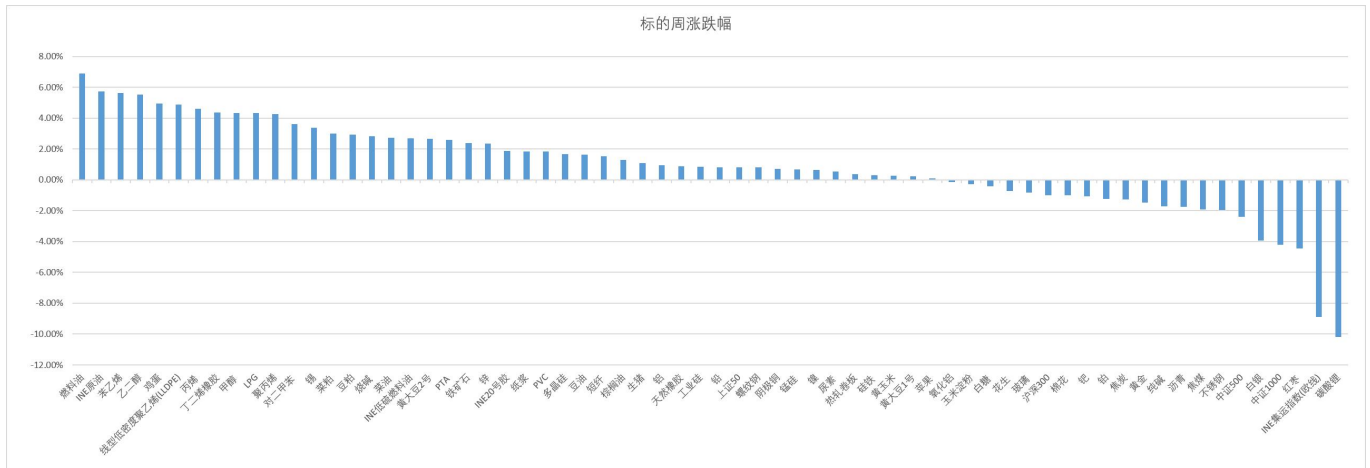


表2：本周国内大宗商品涨跌幅排名 数据来源：文华财经、华鑫期货研究所



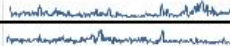
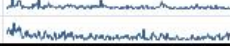
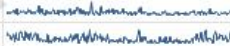
2026-7-10		商品期货波动率			一个月波动趋势图	三年波动趋势图
2026-7-10	品种	2026-7-10	2026-7-3	上年同期		
贵金属	黄金	2.78	27.08	14.21		
	白银	28.20	45.50	9.95		
有色金属	铜	4.24	17.44	13.32		
	铝	4.11	24.73	12.17		
	氧化铝	7.29	18.60	17.48		
	锌	7.98	19.79	15.31		
	铅	10.30	12.85	5.70		
	镍	16.26	23.42	19.32		
	不锈钢	19.61	10.37	9.05		
	锡	14.89	23.45	18.89		
	工业硅	25.45	8.19	31.19		
黑色金属	螺纹钢	19.74	37.88	13.29		
	热轧卷板	7.33	4.64	14.69		
	铁矿石	5.09	6.20	16.90		
	焦炭	11.06	16.81	24.98		
	焦煤	11.06	16.81	24.98		
	锰硅	23.82	32.09	35.10		
	硅铁	10.22	6.94	16.94		
	硅铁	6.92	11.58	24.84		
	硅铁	6.92	11.58	24.84		
能源化工	原油	40.97	31.45	16.72		
	燃料油	36.95	26.74	10.60		
	低硫燃料油	43.08	16.51	9.66		
	沥青	15.00	25.70	8.88		
	20号胶	14.77	13.63	18.66		
	橡胶	7.71	12.14	17.96		
	合成胶	10.11	42.25	33.96		
	甲醇	26.94	30.14	11.76		
	PVC	7.89	21.98	14.05		
	烧碱	24.83	15.99	16.03		
	塑料	13.77	20.56	7.30		
	聚丙烯	24.57	31.38	5.65		
	苯乙烯	27.55	23.72	18.51		
	LPG	25.43	17.13	10.07		
	乙二醇	7.30	34.54	8.26		
	对二甲苯	19.49	34.83	10.98		
	PTA	18.75	31.95	7.35		
	短纤	14.63	24.05	6.30		
	玻璃	17.22	15.77	35.75		
农产品	纯碱	23.44	16.67	24.42		
	尿素	9.01	9.60	6.00		
	豆粕	14.44	10.17	6.00		
	菜粕	18.54	18.56	9.90		
	豆油	12.57	3.86	9.16		
	菜油	9.14	13.06	8.70		
	棕榈油	17.88	12.35	15.83		
	豆一	7.93	13.91	9.39		
	豆二	14.41	7.86	7.64		
	玉米	10.29	9.80	7.47		
	玉米淀粉	6.55	8.78	9.25		
	鸡蛋	29.73	15.27	30.33		
	生猪	15.41	30.44	7.99		
	白糖	9.64	8.42	5.63		
	棉花	16.83	16.34	3.15		
	苹果	16.37	9.89	12.58		
	花生	11.41	13.78	12.43		
	红枣	22.73	28.80	42.37		
	纸浆	23.27	11.43	13.12		
运价	集运指数（欧线）	60.18	275.41	49.52		

表3：本周国内大宗商品波动率 数据来源：文华财经、华鑫期货研究所



一、本周市场总览：

1. A股、期指和期债

1) A股和期指

A股：

本周A股市场整体呈现指数分化、板块轮动较快的格局，多数指数震荡下行，仅科创50等少数指数收涨。科创50：上涨4.52%（全周唯一显著收涨的规模指数，但周内波动极大）、上证50：上涨0.83%、上证指数下跌1.17%、沪深300下跌1.27%、中证500下跌2.76%、深证成指下跌3.53%、创业板指下跌4.41%、中证1000下跌4.90%、北证50下跌6.11%。

期指：

本周期指再度冲高回落，收盘分化。上证50指数周上涨0.82%，沪深300股指期货（IF2609）下跌1.00%，中证500股指期货（IC2609）下跌2.4%，中证1000股指期货（IM2609）下跌4.22%

2) 国债期货：

本周各期限国债普涨，30年期主力合约报113.98元，涨0.64%；10年期主力合约报109.20，涨0.15%；5年期主力合约报106.44元，涨0.09%；2年期主力合约报102.646元，涨0.02%。央行通过完善隔夜逆回购等工具精准呵护市场流动性，缓解了跨季及政府债缴款带来的资金面紧张预期，为债市企稳回升提供了基础条件。同时避险情绪与配置需求共振，由于权益类市场表现动荡，使得国债作为“安全资产”的配置价值凸显。

2. 大宗

文华商品指数上涨1.31%，其中化工品表现较强。涨幅超4%的商品依次为：燃油、上海原油、苯乙烯、乙二醇、鸡蛋、塑料、丙烯、丁二烯、甲醇、LPG和PP；跌幅超4%的商品依次为：碳酸锂、集运（欧线）、红枣和白银。

二、本周市场焦点

1. 美伊局势：“停火结束”与外交斡旋并行

本周中东地缘政治风险显著升温，美伊双方陷入外交舆论战与军事摩擦。7月10日，美国总统特朗普发文称同意与伊朗继续谈判，但明确宣告“停火已经结束”，打破了此前的谅解备忘录框架。对此，伊朗外交部强硬否认曾提出谈判诉求，仅同意调解方访问伊朗。尽管短期内双方直接谈判的可能性极低，但外交通道并未完全中断。卡塔尔代表团赴伊朗展开斡旋，伊朗外长也计划访问阿曼以磋商霍尔木兹海峡通航事宜。



2. 美国经济数据与美联储政策

美国经济数据呈现结构性分化。劳动力市场依然强劲，上周初请失业金人数降至21.5万人，低于市场预期。同时，美联储发布了新任主席凯文·沃什上任后的首份半年度货币政策报告。报告明确指出，受关税政策、中东冲突推升能源价格，以及AI基础设施建设带动旺盛需求等因素影响，美国通胀压力持续上升，仍远高于2%的长期目标。

3. 中国流动性

央行在跨季结束后采取了“适度减量和精准投放”的操作。本周（7月6日-10日），央行开展了10000亿元3个月期买断式逆回购操作，对冲了8000亿元的到期量，实现加量续做2000亿元，终结了自3月以来的缩量节奏。

4. 中国火箭回收成功

7月10日，长征十号乙运载火箭一子级被海上柔性阻拦网成功捕获回收，成为我国首型实现可回收重复使用的运载火箭。这一里程碑事件不仅意味着未来低轨卫星发射成本将大幅降低，也直接引爆了A股卫星板块行情。单日起35亿元的增量资金涌入卫星ETF。

三、下周市场焦点和风险提示

1. 伊朗封闭霍尔木兹海峡

当地时间7月12日凌晨，伊朗伊斯兰革命卫队宣布霍尔木兹海峡即日起全临时关闭，直至美方撤出中东。作为全球能源的“咽喉”，该海峡承载着全球约五分之一的石油运输和超两成的液化天然气运输。

影响分析：全球原油供给出现硬性缺口，短期注意国际原油价格周一早上开盘跳涨幅度对国内商品的影响。同时原油价格上涨若海峡封闭影响发酵，全球输入性通胀压力陡增，引发“滞胀”担忧，这将迫使全球货币政策进一步收紧，对全球高估值权益资产和贵金属利空。

2. 美国6月CPI数据将公布

下周二（7月14日），美国6月CPI数据将与美联储新任主席凯文·沃什的首次国会听证会同日登场，这将成为检验美联储政策路径的关键窗口。

影响分析：若6月CPI数据未能明显放缓，市场关于美联储在10月或12月加息的押注将进一步升温。紧缩政策将推高美债收益率，直接压制AI基建等高资本密集型科技股的估值。注意数据对本已动荡的科技股产生更大影响。



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。对于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“见微知著，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。

章孜海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@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

