



华鑫期货每日晨报

2026年7月2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、美国和伊朗在卡塔尔多哈进行间接技术性会谈，卡塔尔和巴基斯坦担任调解方。此次会谈重点围绕落实美伊谅解备忘录，讨论内容包括伊朗冻结资金返还以及确保霍尔木兹海峡海上安全等议题。伊朗称美国违反谅解备忘录承诺，将建立监督机制审查违规行为。美国副总统万斯表示，美伊间接会谈进展顺利，核问题相关讨论将很快开始。卡塔尔外交大臣穆罕默德表示，各方已同意在未来一段时间继续推进讨论，并在前伊朗最高领袖葬礼仪式结束后，尽早安排下一轮会谈。

2、美联储主席沃什在欧洲央行中央银行论坛上重申，不会对未来利率政策给出前瞻性指引。沃什表示，通胀风险已降低，但通胀水平仍然过高。美联储将“开辟一条新的政策路径”，希望7月会议时大家能够展开充分讨论。他还强调，美联储将保持政策独立性，并将继续推动缩减资产负债表。沃什还认为，AI正在重塑经济，但AI是否具有通胀效应仍待观察。

3、美国贸易代表杰米森·格里尔表示，美国决定不续签与加拿大和墨西哥的贸易协定，而是选择对该协定进行年度审查。美墨加协定于2020年7月1日正式生效，2036年到期。

4、欧洲议会国际贸易委员会主席朗格表示，7月1日，欧美贸易协议正式实施，欧洲议会推动建立的相关“安全网”机制也同步生效。对于美国总统特朗普近日发出的关税威胁，朗格称欧盟已具备应对相关风险的政策工具。

5、美国供应管理协会（ISM）数据显示，6月制造业PMI较前月下降0.7点至53.3，低于预期的53.9，但仍接近四年来高位。油价下跌带动价格支付指数大幅下降9.1点至73，为2022年7月以来最大单月降幅。

6、ADP发布数据显示，美国6月私营部门就业人数增加9.8万人，低于经济学家预期的11.9万人，为3月以来最低增幅，但仍连续第12个月增加。

资本市场

1、A股与港股市场

A股大小指数分化，上证指数收涨0.44%报4112.45点，深证成指跌0.53%，创业板指跌1.89%，科创50跌2.48%，万得全A涨0.19%，市场成交额3.68万亿元。盘面上，大金融走强，证券、保险方向领



涨；养殖、电力、电子特气、氟化工、创新药概念上涨。储能概念走低，逆变器方向领跌；PCB、算力芯片概念低迷。

因香港特别行政区成立纪念日假期，港股7月1日休市。中国台湾加权指数收涨1.94%，报47018.99点，再创历史收盘新高。台积电涨近4%，联发科、台达电涨超2%。

美股、美债与汇率

美国三大股指小幅收跌，道指跌0.03%报52305.24点，标普500指数跌0.22%报7483.23点，纳指跌0.66%报26040.03点。卡特彼勒跌近7%，沃尔玛跌近4%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨1.53%，脸书涨近9%，微软涨超3%。SpaceX跌近8%。纳斯达克中国金龙指数涨2.93%，世纪互联涨超9%，陆控涨逾7%。以科技股为主的纳斯达克综合指数则因芯片股下跌而承压。费城半导体指数大跌超6%，美光科技、闪迪跌超10%。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨0.62个基点报4.176%，3年期美债收益率涨1.43个基点报4.190%，5年期美债收益率涨1.23个基点报4.237%，10年期美债收益率涨1.58个基点报4.479%，30年期美债收益率涨1.80个基点报4.970%。

纽约尾盘，美元指数涨0.87%报100.38，非美货币普遍下跌，欧元兑美元跌0.91%报1.1502，英镑兑美元跌0.97%报1.3297，澳元兑美元跌0.74%报0.7014，美元兑日元涨0.11%报160.6445，美元兑加元涨0.76%报1.4101，美元兑瑞郎涨0.84%报0.7998，离岸人民币对美元跌190个基点报6.7760。

纽约尾盘，美元指数涨0.23%报101.41，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.38%报1.1378，英镑兑美元涨0.11%报1.3276，澳元兑美元跌0.38%报0.6894，美元兑日元涨0.01%报162.6000，美元兑加元涨0.13%报1.4216，美元兑瑞郎涨0.14%报0.8095，离岸人民币对美元跌34个基点报6.7947。

商品相关信息

1、美油主力合约收跌2.03%，报68.09美元/桶；布油主力合约跌2.41%，报71.19美元/桶。中东地缘局势缓和，霍尔木兹海峡航运逐步恢复，此前因冲突推升的地缘风险溢价快速消退，美伊谈判取得进展，伊朗原油出口逐步恢复，供应端紧张预期大幅缓解；美国原油产量和出口量均创历史新高，多家机构预计全球原油市场将出现供应过剩；同时全球工业复苏节奏放缓，原油整体需求受约束，多重因素共同压制油价。



2、国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货涨0.15%报4044.60美元/盎司，COMEX白银期货跌0.53%报59.60美元/盎司。当前美联储政策不确定性压制贵金属，中东地缘不确定性又支撑避险需求，叠加市场等待关键数据方向，多空交织带来本次涨跌分化。

3、伦敦基本金属多数下跌，LME期镍涨0.63%报16390.0美元/吨，LME期铝涨0.23%报3092.5美元/吨，LME期铜跌0.33%报13330.5美元/吨，LME期铅跌0.45%报1866.5美元/吨，LME期锡跌0.48%报51320.0美元/吨，LME期锌跌1.68%报3492.0美元/吨。

4、世界黄金协会发布年中展望认为，在经历年初以来的波动之后，黄金将在下半年步入关键节点，其表现将受到地缘政治、利率环境和投资者情绪等多重不确定性因素的共同影响。展望下半年，黄金将继续充当全球宏观经济的晴雨表。

5、一位美国官员表示，目前经霍尔木兹海峡运输的原油已恢复至日均超过1000万桶。伊朗官员称，伊朗已准备向除以色列外的所有国家出售石油，并希望借助美国给予的60天制裁豁免扩大出口，同时将印度视为重点拓展市场之一。

6、广州期货交易所发布通知，自7月3日结算时起，铂、钯期货合约涨跌停板幅度调整为14%、交易保证金标准调整为16%。

策略参考

【A股、期指和期债】

大盘：7月首个交易日，A股市场呈现明显的结构性分化行情。主要指数涨跌不一，上证指数微涨0.44%报4112.45点，而深证成指、创业板指和科创50分别下跌0.53%、1.89%和2.48%。全市场成交额达3.66万亿元，较前一交易日显著放量。个股方面呈现普涨格局，超4300只个股上涨，仅1100余只下跌，涨停股超220只，中小盘赚钱效应极强。板块表现呈现极致的“高低切换”特征。大金融（保险、证券）、农林牧渔（养殖）、医药及低位周期化工板块领涨；而前期涨幅较大的高位科技成长赛道（如半导体、算力、储能、通信等）则集体回调，成为拖累深市指数的主要因素。

期指：四个股指期货冲高回落，上证50和中证1000主力合约分别上涨0.13%和0.38%，沪深300和中证500主力合约分别下跌0.38%和0.55%。

期债：四个国债期货主力合约全线收跌，其中30年期跌幅最大（-0.34%），10年期、5年期和2年期分别下跌0.21%、0.15%和0.05%。



美股：美国三大股指小幅收跌，道指跌0.03%报52305.24点，标普500指数跌0.22%报7483.23点，纳指跌0.66%报26040.03点。脸书涨近9%，微软涨超3%。SpaceX跌近8%。纳斯达克中国金龙指数涨2.93%，以科技股为主的纳斯达克综合指数则因芯片股下跌而承压。费城半导体指数跌超6%，美光科技、闪迪跌超10%。美国6月私营部门就业人数增加9.8万人，低于经济学家预期的11.9万人，为3月以来最低增幅，但仍连续第12个月增加。

分析：昨日A股大小指数剧烈分化，市场处于资金调仓与风格再平衡的过渡阶段。随着7月中报业绩预告窗口期的临近，市场核心逻辑正从估值扩张转向业绩兑现。高位科技股短期面临获利盘兑现的抛压，需警惕估值消化风险；而从中长期看，AI等科技主线的产业逻辑未变，业绩验证通过的标的仍有重拾升势的可能。同时，低位金融、医药等板块的修复行情能否持续，取决于增量资金的承接力度。整体而言，7月市场波动或将加大，建议投资者均衡配置，聚焦业绩确定性高的方向，避免盲目追高。而期指方面，基于IC和IM对标的指数特点，将维持高波动，建议控制杠杆率，或者用组合降低风险，如IC（IM）+IF（IH）。

【有色】夜盘有色分化。沪铜低开高走，主力8月合约收102930，较昨日收盘上涨610，持仓总量较昨日收盘几无变化。沪铝、沪锡和沪镍的交易节奏与沪铜接近，盘面有所冲高，其中沪锡表现偏强。而沪锌和沪铅震荡下跌，沪铅临近前低。昨晚美国小非农ADP数据低于预期，减缓了市场对于美联储加息的预期，今晚 美国劳工部将公布更为重要的6月非农数据和失业率数据，注意市场的数据解读对美元影响。从5月中旬以来，沪铜连续震荡，市场缺乏方向。

【贵金属】昨日夜盘，沪金主力收888.04，涨幅为1.23%，沪银主力收14582，涨幅为1.44%。昨日美联储主席沃什在欧央行论坛上明确表示，美联储将放弃利率前瞻指引，未来决策完全依赖实时经济数据。他指出过去四周美国通胀风险已下降，但AI对经济和通胀的最终影响仍需数据判断。市场将这段话更多解读为“转鸽”信号，美科技股大跌，今早亚盘日韩股市同样低开。除利率政策外，沃什还谈及美联储资产负债表。“希望美联储资产负债表规模缩小。”加息预期仍存，油价对整体通胀的影响被压制至最低。金价的。我们认为，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】周三夜盘螺纹热卷铁矿焦煤反弹，焦炭偏弱。宏观方面，原油价格大幅下跌，美国通胀压力减轻，美联储年内降息或提前。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，蒙古炼焦煤罢工，或影响国内蒙煤进口。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，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。江南、华南梅雨暴雨持续蔓延，户外土建施工大面积停滞，终端建材现货成交维持同期低位，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】夜盘双粕延续震荡反弹格局，油脂走震荡收涨。USDA两份报告虽中性偏空，但数据基本处于市场预期区间，利空释放后，美豆迎来阶段性修复行情，并带动国内连粕震荡反弹。短期内来看国内双粕市场或延续区间震荡走势，一方面国内进口大豆到港集中，豆粕库存持续积累压制价格反弹力度；而另一方面进口大豆成本也给予豆粕下方支撑。关注后续美豆产区天气情况变化。油脂市场延续区间震荡格局，一方面马棕油6月累库预期、菜籽产区天气好转、原油走弱及国内消费淡季持续压制价格上涨空间；但印尼B50政策以及厄尔尼诺天气带来的减产预期仍具潜在支撑。油脂市场操作上建议暂时观望，等待成本端或天气端出现新驱动。



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

华鑫研究

