



【鑫期汇】风控周报0719：本周科技成长连续重挫，风险集中释放，上证年度转跌；中东局势紧张加剧；下周注意国内政策，下旬将召开中央政治局会议

周涨跌幅		本周五收盘	上周五收盘	周涨跌幅
上期所	黄金	873.72	897.94	-2.70%
	白银	13522	14656	-7.74%
	阴极铜	103550	103710	-0.15%
	铝	23185	23055	0.56%
	锌	24435	24865	-1.73%
	镍	128890	128180	0.55%
	铅	15875	16015	-0.87%
	锡	403970	415680	-2.82%
	氧化铝	2656	2715	-2.17%
	螺纹钢	3112	3087	0.81%
	热轧卷板	3318	3291	0.82%
	不锈钢	14650	14290	2.52%
	燃料油	3565	3130	13.90%
	沥青	4120	3783	8.91%
	天然橡胶	16805	16905	-0.59%
	丁二烯橡胶	13580	12655	7.31%
	纸浆	4728	4840	-2.31%
大商所	铁矿石	762	751.5	1.40%
	焦炭	1864	1913	-2.56%
	焦煤	1260.5	1257.5	0.24%
	豆粕	3061	3049	0.39%
	豆油	8535	8543	-0.09%
	黄大豆1号	4684	4747	-1.33%
	黄大豆2号	3782	3785	-0.08%
	棕榈油	9232	9222	0.11%
	黄玉米	2287	2311	-1.04%
	玉米淀粉	2661	2693	-1.19%
	鸡蛋	4342	4780	-9.16%
	生猪	11765	12450	-5.50%
	线型低密度聚乙烯(LLDPE)	7618	7196	5.86%
	PVC	4440	4534	-2.07%
	乙二醇	4613	4202	9.78%
	聚丙烯	8044	7585	6.05%
	苯乙烯	8595	7776	10.53%
郑商所	LPG	5197	4746	9.50%
	菜油	9936	9908	0.28%
	菜粕	2286	2325	-1.68%
	花生	8230	8418	-2.23%
	棉花	15750	16125	-2.33%
	白糖	5124	5284	-3.03%
	苹果	7480	7714	-3.03%
	红枣	7895	8175	-3.43%
	玻璃	900	965	-6.74%
	甲醇	2630	2480	6.05%
	短纤	7272	7014	3.68%
	丙烯	7668	7089	8.17%
	对二甲苯	8034	7742	3.77%
	纯碱	1007	1084	-7.10%
	烧碱	1858	1939	-4.18%
	PTA	5690	5560	2.34%
	尿素	1687	1735	-2.77%
上期能源	硅铁	5784	5792	-0.14%
	锰硅	5822	5872	-0.85%
	INE原油	510.5	466.6	9.41%
	INE低硫燃料油	4591	4032	13.86%
广期所	INE20号胶	14575	14735	-1.09%
	INE集运指数(欧线)	2672	2427	10.09%
	工业硅	8320	8430	-1.30%
	多晶硅	33985	36350	-6.51%
中金所	碳酸锂	150140	151600	-0.96%
	铂	392.15	405.35	-3.26%
	钯	294.45	303.95	-3.13%
	沪深300	4473.8	4704.6	-4.91%
	上证50	2796.4	2910.2	-3.91%
	中证500	7389	8333	-11.33%
	中证1000	7065.2	8019.4	-11.90%

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

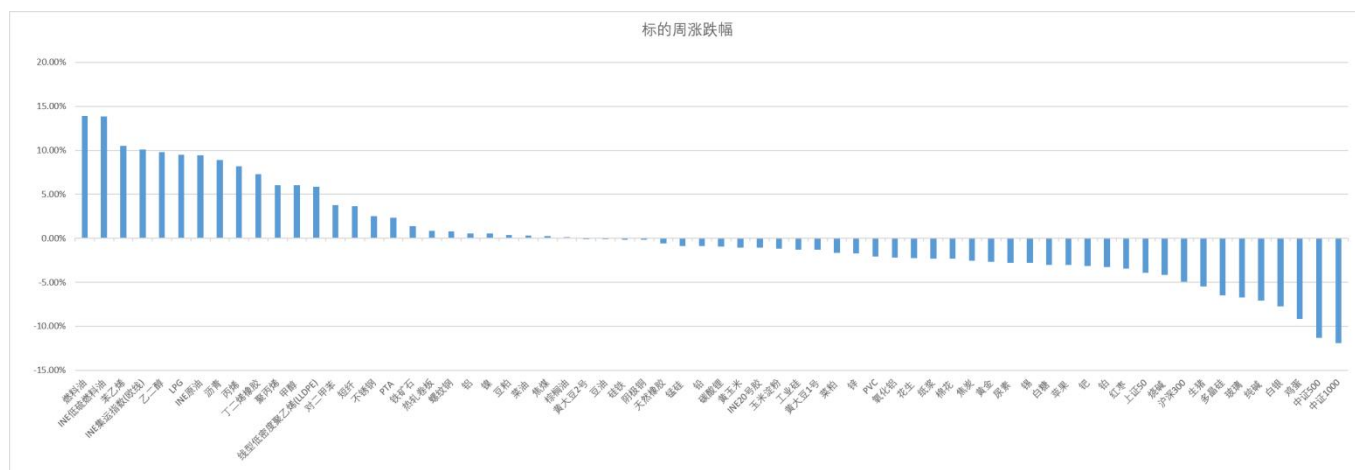


表2: 本周国内大宗商品涨跌幅排名 数据来源: 文华财经、华鑫期货研究所



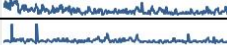
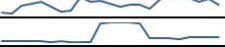
2026-7-17		商品期货波动率			一个月波动趋势图	三年波动趋势图
2026-7-17	品种	2026-7-17	2026-7-10	上年同期		
贵金属	黄金	8.40	2.78	8.80		
	白银	29.66	28.20	16.52		
有色金属	铜	12.97	4.24	2.07		
	铝	13.86	4.11	10.04		
	氧化铝	14.59	7.29	25.11		
	锌	7.81	7.98	7.13		
	铅	18.64	10.30	6.89		
	镍	40.75	16.26	14.12		
	不锈钢	19.20	19.61	9.80		
	锡	25.80	14.89	15.71		
	工业硅	12.67	25.45	27.32		
黑色金属	碳酸锂	25.93	19.74	25.32		
	螺纹钢	13.82	7.33	9.72		
	热轧卷板	10.14	5.09	10.24		
	铁矿石	18.14	11.06	10.25		
	焦炭	18.14	11.06	10.25		
	焦煤	20.86	23.82	26.96		
	锰硅	8.44	10.22	12.40		
能源化工	硅铁	14.26	6.92	22.92		
	原油	55.89	40.97	27.99		
	燃料油	50.78	36.95	27.45		
	低硫燃料油	42.31	43.08	19.87		
	沥青	35.63	15.00	12.00		
	20号胶	19.49	14.77	9.09		
	橡胶	16.66	7.71	9.10		
	合成胶	36.56	10.11	6.80		
	甲醇	31.82	26.94	14.20		
	PVC	31.06	7.89	12.68		
	烧碱	27.80	24.83	20.38		
	塑料	42.11	13.77	5.87		
	聚丙烯	34.99	24.57	6.05		
	苯乙烯	33.51	27.55	17.18		
	LPG	34.92	25.43	17.15		
	乙二醇	35.15	7.30	13.12		
	对二甲苯	36.63	19.49	18.20		
农产品	PTA	34.40	18.75	12.20		
	短纤	28.29	14.63	26.13		
	玻璃	20.56	17.22	29.97		
	纯碱	16.10	23.44	27.51		
	尿素	15.75	9.01	14.74		
	豆粕	4.47	14.44	13.23		
	菜粕	12.59	18.54	16.68		
	豆油	6.06	12.57	2.57		
	菜油	12.83	9.14	6.79		
	棕榈油	13.71	17.88	8.38		
	豆一	6.54	7.93	5.32		
	豆二	4.26	14.41	10.53		
	玉米	5.64	10.29	4.31		
	玉米淀粉	4.39	6.55	6.08		
	鸡蛋	19.02	29.73	31.76		
	生猪	23.23	15.41	12.01		
软商品	白糖	7.40	9.64	3.41		
	棉花	12.92	16.83	13.60		
	苹果	12.19	16.37	4.61		
	花生	5.23	11.41	4.18		
	红枣	26.33	22.73	17.93		
	纸浆	13.41	23.27	6.46		
运价	集运指数（欧线）	78.39	60.18	137.55		

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：

本周A股普遍大跌，科创50指数单周暴跌16.93%，前期科技成长板块的涨幅被悉数回吐；中小盘指数同样遭遇系统性杀跌，中证1000与中证500周跌幅分别达12.57%和11.64%。创业板指与深证成指分别大跌10.78%和8.90%。权重指数相对抗跌，但上证指数仍下跌5.81%并失守3800点关口，沪深300指数下跌5.26%，上涨50指数跌4.33%。

2) 期指：

四大期指全线大跌，且中小盘跌幅显著深于大盘蓝筹。中证1000股指期货（IM）主力合约周跌幅高达11.90%，中证500股指期货（IC）主力合约下跌11.33%，反映出市场对中小市值个股的极度悲观情绪。权重类期指方面，沪深300股指期货（IF）主力合约下跌4.91%，上证50股指期货（IH）主力合约下跌3.91%。

3) 期债：

在国债期货方面，本周走势呈震荡。尽管股市大幅调整，但受地缘风险推升油价带来的通胀预期压制，避险资金并未大规模涌入债市。30年期国债期货主力合约周跌幅为0.09%，10年期与5年期主力合约均微跌0.01%至0.02%，2年期主力合约下跌0.01%。

2. 大宗

文华商品指数整体下行，周跌幅1.16%。受中东局势紧张局势加剧的影响，油系商品继续领涨市场，高硫燃油和低硫燃油上涨超13%，上涨超5%的商品还有：苯乙烯、集运（欧线）、乙二醇、INE原油、沥青、丙烯、丁二烯橡胶、聚丙烯、甲醇和塑料。跌幅超5%的商品依次为：鸡蛋、白银、纯碱、玻璃、多晶硅和生猪。

二、本周市场焦点

1. 霍尔木兹海峡封闭

本周中东局势急剧恶化，美伊冲突全面再起，导致全球金融市场陷入极端避险模式。在军事层面，美军连续七晚对伊朗发动空袭，伊朗则对中东美军基地展开反击，双方此前签署的谅解备忘录濒临失效。作为核心筹码，伊朗宣布关闭霍尔木兹海峡，导致该航道实际通行量骤降至战前的十分之一，全球能源供应链面临严峻的“断供”风险。



受此冲击，金融市场剧烈震荡。原油市场首当其冲，地缘风险溢价飙升，WTI 与布伦特原油单周暴涨逾14%，国内成品油价格亦大幅上调。股市方面，全球风险资产遭遇抛售，代表科技股的费城半导体指周跌近10%，本周日经指数跌超6%，一周韩国股市连续出现上下熔断，韩综指周跌超8%（周五休市，注意周一补跌）。

2. 我国经济数据

本周公布的二季度及6月宏观经济数据，呈现出明显的“供强需弱”与“内外分化”特征。从经济总量看，二季度GDP同比增速回落至4.3%，主要受内需偏弱、投资下滑及外部能源供给冲击的叠加影响。但积极信号在于，名义GDP增速回升至5.9%，GDP平减指数时隔12个季度首次转正，表明综合价格水平正在修复。

6月新增社融同比明显少增，实体信贷需求依然偏弱；规上企业利润虽受部分中上游价格修复提振，但整体仍面临产能利用率下滑和下游需求不足的制约。

外贸方面，6月出口同比大增27%，远超市场预期，成为当前经济最强劲的支撑。这主要得益于全球AI产业链景气带动的高技术产品与机电产品出口放量，以及部分双边贸易关系的边际修复。

分析：当前经济正处于新旧动能转换的阵痛期。虽然房地产与传统基建构成拖累，但高技术制造业与强劲的出口展现出强劲韧性。下半年，注意稳增长政策。

3. 美国 CPI 和沃什讲话

本周美国6月CPI数据与美联储主席沃什的首次国会听证会形成鲜明反差，折射出当前宏观博弈的复杂性。

1) 受能源价格大幅回落推动，6月CPI环比下降0.4%，创下2020年4月以来最大单月降幅，同比回落至3.5%，核心CPI同比降至2.6%，通胀降温信号明确，市场对美联储7月加息的预期骤降。

2) 沃什在听证会上对通胀“零容忍”的表态给市场泼下冷水。他明确表示不会因单月数据就宣称“任务完成”，强调美联储将坚定致力于恢复物价稳定。同时，沃什高调捍卫央行独立性，明确拒绝政治干预，并宣布成立五大专班推进美联储体制变革。

分析：尽管短期通胀数据温和，但核心服务价格粘性犹存，叠加中东地缘冲突带来的能源不确定性，通胀反弹风险并未解除。沃什的鹰派姿态预示着美联储短期内仍将保持“按兵不动”的观望策略。



三、下周市场焦点和风险提示

1. 国内政策与流动性拐点

近期 A 股市场经历了年内最为惨烈的调整，上证指数年内已转为下跌，创业板与科创板指数的年涨幅大幅收敛。全市场呈现极致的普跌格局，超4000只个股已年度下跌，市场风险偏好急剧降温。面对当前的持续杀跌，下周政策面的动向至关重要。7月下旬即将召开的中央政治局会议将全面总结上半年经济工作并部署下半年任务，鉴于当前内需偏弱及外部地缘扰动，会议大概率将释放明确的稳增长信号，政策重心将聚焦于存量工具的效能释放与增量政策的适时落地。同时，需密切关注央行流动性对冲及针对资本市场的制度优化措施是否出台，以阻断恐慌情绪的蔓延。

2. 长鑫科技上市对 A 股的深远影响

本轮 A 股科技股的极端下跌，内部最大的短期扰动因素是长鑫科技这一千亿级巨无霸 IPO 的启动。为参与网下配售，大量机构资金优先抛售流动性好、浮盈丰厚的科技股以回笼现金，形成了巨大的抽血效应。然而，随着周一打新资金缴款截止，约1.6万亿闲置机构资金将在周二全面解冻回流二级市场，持续半个月的市场最大流动性利空将彻底出清。

从中长期来看，长鑫科技的上市并非单纯的“抽血”，而是 A 股科技权重的“重构”。作为国产存储芯片巨头，其上市将引发一波资本开支预期和国内厂商市占率提升的逻辑，直接利好上游半导体设备、材料等环节。随着打新抽血压力的解除与万亿资金的回流，A 股科技板块有望迎来流动性拐点，进入震荡筑底与结构性修复阶段。

3. 中东局势升级与全球宏观压制

中东局势的急剧升温已成为下周全球金融市场的核心定价变量。美伊冲突的持续升级及霍尔木兹海峡实质上的“断航”状态，将直接增强原油的地缘风险溢价，下周国际油价大概率维持高位震荡甚至进一步上探。能源价格的飙升将迅速推升全球通胀预期，不仅挤压实体经济利润空



间，更可能迫使美联储等央行重新评估货币政策，强化维持高利率甚至加息的预期，从而对全球宏观流动性构成实质性压制。在股市方面，高油价与避险情绪将压制高估值科技成长股的估值中枢，A股中的半导体、算力等前期热门赛道短期内仍将面临资金流出与估值消化的双重压力。

4. 全球科技股大跌的传导与 A 股尾部风险

隔夜美股费城半导体指数大跌进入技术性熊市，叠加韩国等亚太市场的杠杆资金爆仓，全球科技股正经历一场同步溃退。这种恐慌情绪不可避免地会传导至 A 股，导致周一市场仍面临压力。然而本轮全球科技股暴跌的根源在于高位杠杆资金的集中去化与流动性踩踏，而非 AI 产业逻辑或基本面发生反转。

5. 下周建议和风控提示

下周 A 股在经历连续大幅下跌后，随着融资盘爆仓等杠杆风险加速出清，市场抛压将减轻，或迎来技术性修复与震荡筑底。

期指提示：期指波动或显著放大。

大宗：注意原油对能源化工品的影响。



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

