



华鑫期货每日晨报

2026年7月15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7月14日继续对伊朗多地发动打击行动，伊朗则继续针对美军基地实施打击。双方针对霍尔木兹海峡控制权的博弈仍在持续。美国总统特朗普称，将通过海湾各国与美国达成贸易和投资协议，取代对霍尔木兹海峡货运收取20%费用。美国将对伊朗实施“全面封锁”，霍尔木兹海峡对除伊朗以外的所有船只开放。伊朗军方表示，在霍尔木兹海峡问题上绝不让步。伊朗议会提出有关霍尔木兹海峡安全的法案。
- 2、据海关统计，今年上半年我国货物贸易进出口25.47万亿元，同比增长16.9%，为历史同期首次突破25万亿元。其中，电子元件、电脑零部件等算力硬件进出口5.13万亿元，同比增长56.6%。6月单月我国进出口4.78万亿元，同比增长24.2%，连续17个月保持增长。当月稀土出口同比大增178.82%。
- 3、央行将于7月15日开展1.4万亿元6个月期买断式逆回购操作，创下该工具自推出以来的单次操作规模新高。鉴于当月该期限品种有9000亿元到期量，本次操作将实现净投放5000亿元，为该期限品种自今年2月以来首次加量续作。

资本市场

1、A股与港股市场（按前结算价）

周二A股午后大反攻，全天呈现V型走势。上证指数收涨1.36%报3967.13点，深证成指涨2.77%，创业板指涨3.43%，万得全A涨1.92%，市场成交额2.72万亿元。盘面上，算力硬件产业链爆发，PCB概念股掀涨停潮；通信设备、贵金属、有色、煤炭、油气股走强；商业航天概念股延续跌势。

港股震荡收高，恒生指数涨0.52%报24340.73点，恒生科技指数涨0.06%，恒生中国企业指数涨0.46%。有色、硬件设备、半导体、石油、汽车股涨幅居前。南向资金净买入约110亿港元，智谱、网易、快手获大幅加仓。

2、美股、美债与美元

美国三大股指全线收涨，道指涨0.02%报52508.27点，标普500指数涨0.38%报7543.59点，纳指涨0.9%报26107.01点。高盛集团涨超9%，英伟达涨逾4%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.97%，谷歌涨近2%，脸书涨0.66%。SpaceX跌逾2%，IBM业绩预警股价跌超25%。纳



斯达克中国金龙指数跌0.11%，文远知行涨超6%，金山云跌逾6%。存储概念股大涨，SK海力士涨超27%。

美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌7.76个基点报4.193%，3年期美债收益率跌6.75个基点报4.243%，5年期美债收益率跌5.15个基点报4.319%，10年期美债收益率跌2.61个基点报4.591%，30年期美债收益率跌0.11个基点报5.104%。

纽约尾盘，美元指数跌0.37%报100.93，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.34%报1.1419，英镑兑美元涨0.33%报1.3390，澳元兑美元涨0.83%报0.6975，美元兑日元跌0.15%报162.2190，美元兑加元跌0.67%报1.4061，美元兑瑞郎跌0.68%报0.8092，离岸人民币对美元涨134个基点报6.7722。

■ 商品相关信息

克普勒统计数据显示，由于赶在欧盟禁令生效前提前囤货，上半年欧盟自俄罗斯亚马尔项目的天然气进口量达到创纪录的989万吨，同比增长18%。

伦敦基本金属涨跌参半，LME期锡涨1.71%报53500.0美元/吨，LME期铜涨0.44%报13600.0美元/吨，LME期锌涨0.36%报3579.0美元/吨，LME期铝跌0.08%报3167.0美元/吨，LME期镍跌0.10%报16750.0美元/吨，LME期铅跌0.11%报1866.5美元/吨。

■ 策略参考和回顾

【期指和期债】

大盘：A股市场呈现探底回升的“深V”走势，主要指数全线收涨。截止收盘，上证指数上涨1.36%报3967.13点，深证成指上涨2.77%报14924.87点，创业板指表现亮眼，大涨3.43%报3851.14点。全市场成交额约2.7万亿元，较前一交易日缩量约1150亿元。4211只个股上涨，1247只下跌，赚钱效应显著修复。板块方面呈现明显的结构性分化。通信、有色金属、建筑材料等顺周期与算力硬件板块领涨，贵金属指数大涨5.42%；而国防军工、计算机、传媒等前期高位题材板块则遭遇回调领跌。资金呈现出从高位题材向低位周期及业绩确定性方向切换的特征。

期指：股指期货全线收涨。沪深300股指期货主力合约上涨1.31%报4690.0点，中证500股指期货上涨1.05%，中证1000股指期货上涨1.30%，上证50股指期货上涨0.77%。



期债：期货则表现平淡，整体窄幅震荡微涨。

美股：美国三大股指全线收涨，道指涨 0.02%，标普 500 指数涨 0.38%，纳指涨 0.9%。英伟达涨逾 4%，谷歌涨近 2%，脸书涨 0.66%。SpaceX 跌逾 2%，存储概念股大涨，SK 海力士涨超 27%，美光科技上涨近 5%，费城半导体指数上涨超 2%。当晚美国劳工统计局公布数据显示，美国 6 月 CPI 同比上涨 3.5%，核心 CPI 上涨 2.6%，较前值明显回落且低于市场预期。美国 6 月 CPI 环比下滑 0.4%，为六年来首次环比下降，且降幅远超市场预期的 0.1%。数据公布后，交易员将美联储加息押注推迟至 10 月。美元大幅回落，但之后沃什在听证会的发言直言对持续五年的高通胀“零容忍”，美元的跌幅受到了抑制。

分析：昨日市场在经历前期调整后迎来技术性超跌反弹，但成交量的萎缩表明增量资金追高意愿不强，反弹更多源于场内资金的结构性调仓与避险情绪下的防御性配置，短期市场或仍处于震荡修复阶段。国家统计局将于上午 10 时公布上半年 GDP、投资、消费及工业生产等重磅数据，关注数据对市场的影响。

昨日中证 1000 股指期货（IM）加权合约持仓总量首次突破 50 万手，创下历史新高，表明近期小盘股快速回调的背景下，大量趋势多头和长线配置资金集中入场，承接了此前的空头套保压力，显示出专业机构对当前小盘股估值极具性价比的认可。持仓新高也是量化指增产品大扩容与 ETF 资金“越跌越买”共振的结果，说明小盘成长风格正迎来阶段性的流动性与资金面双重改善。

【有色】夜盘各有色普遍冲高回落，铜锌守住涨幅，铝铅锡镍等均收跌。沪铜盘中一度突破 105000 整数关，后转入调整，主力 8 月合约收 104680，较昨日收盘上涨 290，持仓总量增加 5 千余手；沪锌高开低走，主力 8 月合约最高 24895，收 24825，较昨日收盘上涨 35。沪铝、沪铅、沪锡和沪镍均高开走低，收盘下跌，其中沪铅创近年新低。昨晚美国劳工部公布的 6 月 CPI 数据大幅低于预期，市场对美联储 10 月前加息预期减弱，美元回落，但随后沃什讲话偏鹰，美元跌幅收敛，限制了有色整体进一步的表现。白天盘关注 A 股对有色整体的影响，以及沪铜能否在 104000-105000 强阻力区域继续扩仓。

【贵金属】【贵金属】昨日夜盘，沪金主力收 885.9，涨幅为 0.89%，沪银主力收 14381，涨幅为 1.98%。美债收益率一度较日高跳水超 10 个基点。隔夜美国 6 月 CPI 同比上涨 3.5% 远低于预期，环比六年来首次下降，核心 CPI 涨幅收窄至 2.6%，市场对近期加息的担忧迅速消退。虽然不会完全消除进一步收紧政策的讨论，但应可有效排除 7 月加息的可能性。我们认为，AI 半导体叙事仍然延续，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。联储沃什任职以来首次国会听证中，坚持了鹰派基调，年内对加息一次的定价仍未消散，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】周一日盘螺纹热卷大幅上涨，双焦弱反弹，夜盘螺纹热卷焦炭震荡小幅上涨，焦煤铁矿震荡小幅回落。宏观方面，中东局势升级，原油价格大涨，通胀预期再次升温，带动商品普涨。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，上周螺纹产量减少 11.4 万吨至 205.2 万吨，热卷产量环比增加 1.74 万吨至 304 万吨。需求方面，螺纹表观需求环比减少 15.05 万吨至 194.97 万吨，总库存环比增加 10.2 万吨至 700.1 万吨。热卷表需环比增加 9.1 万吨至 302.39 万吨，总库存环比增加 1.6 万吨，至 440.3 万吨。五大钢材总库存 1633.92 万吨，周环比增加 10.87 万吨，同比去年同期增加 22%。焦炭第 10 轮提涨，仅部分地区落地，未全面落地。混煤仓单压制焦煤期货。上周 247 家钢厂日均铁水产量 241.27 万吨，处于高位。上周 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率为 83.34%，环比减少 0.15 个百分点；钢厂盈利率为 40.26%，环比减少 2.6 个百分点。全国多地出现大范围降水，南方多地出现洪涝灾害，珠江流域暴雨，短期钢材需求偏弱。钢厂可能主动减产，减产导致成材价格强于炉料。预计短期钢价反弹后步入震荡。

【农产品】夜盘油粕集体收涨。USDA 周度作物生长报告数据显示，截止到 7 月 12 日当周，美豆优良率为 65%，高于市场预估和上周的 64%。美豆产区干旱天气有所缓解，CBOT 大豆震荡走弱，关注后续美豆产区天气情况变化。CONAB 月报预计 2025/26 年度巴西大豆产量达到 1.80568 亿吨，同比增加 5.3%。全球大豆供应宽松格局加上国内进口大豆到港量维持高位或限制豆粕反弹力度。三大油脂市场在原油强势的带动下震荡偏强，但国内高库存与弱需求仍限制其反弹力度。短期内或延续震荡走势，关注原油价格走势。



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。

陈张晴

期货从业资格：F03133806

投资咨询资格：Z0024295

邮箱：chenzq@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

