

# 华鑫期货每日晨报

2025 年 1 月 10 日

内容:

■ 华鑫早间头条

■ 今日提示

■ 夜盘动向

■ 策略参考

华鑫早间头条

宏观与产业

- 1、 国家统计局发布数据，2024 年 12 月份，全国 CPI 环比持平，同比上涨 0.1%，核心 CPI 同比上涨 0.4%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。当月 PPI 环比下降 0.1%，同比下降 2.3%，同比降幅比上月收窄 0.2 个百分点。
- 2、 外资巨头突然密集上调中国资产评级。高盛宣布上调多家中国银行股评级，将农业银行、工商银行评级上调至“中性”，中国银行和招商银行上调至“买进”。同时，高盛还将海螺水泥、中国建材、中国铝业评级上调至“买入”。另外，汇丰策略师在最新报告中指出，2025 年恒生国企指数有望上涨 21%，并将该指数的年底目标位从 8610 点上调至 8800 点，将香港股市评级从“中性”上调至“增持”。

3、联合国发布《2025 年世界经济形势与展望》报告预测，2025 年全球经济增长率将维持在 2.8%，与 2024 年持平。尽管全球经济展现出较强的韧性，经受住了一系列相互叠加的冲击，但增长水平仍低于疫情前 3.2% 的平均水平，主要受到投资疲软、生产率增长乏力以及高债务水平的制约。

4、美联储理事鲍曼表示，倾向于保持谨慎态度；支持将去年 12 月份的降息视为政策重新调整的“最后一步”；通胀水平仍然较高，存在上行风险，经济复苏进展停滞。美联储施密德表示，利率政策可能“接近”长期所需水平；任何进一步的降息应当逐步进行，并且需依据数据；希望进一步缩减资产负债表；美联储“相当接近”实现其两个使命。美联储柯林斯表示，鉴于就业数据强劲且通胀挥之不去，她目前更倾向于 2025 年减少降息次数。美联储哈克表示，官员们今年有望下调利率，但具体时间将取决于经济形势。他表示，让通胀回到 2% 目标的时间比预期要长，而且进展不均衡。

## 资本市场

### 1、前交易日 A 股与港股市场

周四 A 股三大指数走势分化，AI 硬件、人形机器人、液冷服务器板块大涨，中兴通讯、兆易创新等放量大涨，红利资产普跌，航运、医药股走弱。截止收盘，上证指数跌 0.58% 报 3211.39 点，深证成指涨 0.32%，创业板指涨 0.11%，北证 50 涨 1.55%，科创 50 跌 0.38%，万得全 A 持平。市场成交额 1.13 万亿元。

香港恒生指数跌 0.2%报 19240.89 点，恒生科技指数涨 0.1%，恒生中国企业指数跌 0.17%，大市成交 1290.69 亿港元。消费、原材料股走高，能源股走低。南向资金净买入 113.63 亿港元，腾讯控股再获净买入近 60 亿港元。

## 2、美股美债与汇率

美国股市周四休市一日，当天是纪念美国前总统卡特逝世的全国哀悼日。欧洲主要股指收盘多数上涨，德国 DAX 指数跌 0.06%至 20317.10 点，法国 CAC40 指数涨 0.51%至 7490.28 点，英国富时 100 指数涨 0.83%至 8319.69 点。

美债收益率全线走低，2 年期美债收益率跌 2.5 个基点报 4.27%，3 年期美债收益率跌 1.8 个基点报 4.343%，5 年期美债收益率跌 0.9 个基点报 4.459%，10 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 4.69%，30 年期美债收益率跌 0.5 个基点报 4.93%。

9、纽约尾盘，美元指数涨 0.17%报 109.1766，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.19%报 1.03，英镑兑美元跌 0.44%报 1.231，澳元兑美元跌 0.33%报 0.6196，美元兑日元跌 0.15%报 158.1195，美元兑加元涨 0.1%报 1.4395，美元兑瑞郎涨 0.11%报 0.9122，离岸人民币兑美元跌 25 个基点报 7.3563。

## ■ 商品相关信息和夜盘动向（按前交易日结算价）

## 夜盘动向：

国内期货主力合约夜盘收盘涨跌互现，烧碱、20号胶涨超2%，PTA、对二甲苯、玉米、豆一涨超1%。棕榈油跌近1%。基本金属涨跌不一，沪铝涨1.16%，沪铜涨0.58%，沪锌涨0.52%，氧化铝涨0.29%，沪镍涨0.27%，不锈钢跌0.04%，沪锡跌0.56%，沪铅跌1.15%。沪金涨0.55%，沪银涨0.48%。

## ■ 策略参考和回顾

【期指】周四A股主要指数分化，上证跌0.58%，深成指涨0.32%，创业板上涨0.11%，北证上涨1.58%，全市场成交11295亿元，缩量1281亿元，全市场2700只个股上涨。各期指普跌，IH和IF跌幅略大于IC和IM。市场短期震荡，关注后期政策端变化。

【贵金属】沪金夜盘跳高震荡，收于632.68，涨幅为0.55%，沪银高开随后震荡走低收于7774，涨幅为0.48%，沪金站上630关口，昨日美国休市纪念总统卡特，十年美债收益率小幅走软，美元高企。贵金属因避险情绪小幅上行，我国央行持续购金给予下方价格支持。短期来看，贵金属受特朗普政策压制与对于政策实行的不确定性避险情绪在内同时影响，目前控制通胀为美联储首要目标，关注近期地缘政治和非农就业数据。长期来看，地缘局势不确定性和美国未来可预见性的债务扩大，贵金属后市而言仍然看多。

【原油】夜盘油价继续收涨。欧美地区寒潮对燃料油需求影响持续，以及山东地区禁止美国制裁油轮靠港，原油到港量大幅下滑，国内油价盘面支撑不减。

目前油价对本周原油盘面强势很大程度与短期事件和情绪炒作有关，需求端为油价提供上涨动力仍有限。在情绪计价过后，不免有风险溢价修复风险，重点关注动态船货数据。

**【黑色金属】**夜盘螺纹热卷震荡偏弱。本周螺纹热卷表观需求继续下降，螺纹表需降幅较大，螺纹减产较明显，炉料需求较弱。临近春节，钢材消费逐渐停滞，钢材将快速累库。库存在3月中旬前后或达到顶峰。冬季钢厂减产，炉料需求偏弱，当前煤炭与铁矿高供给高库存，炉料价格偏弱，铁矿价格或还有下跌空间，钢材生产成本或能再降。预计春节前钢价低位运行。

**【农产品】**夜盘油脂油料整体偏弱，菜油延续小幅涨势。棕榈油市场因B40计划实施时间存在分歧，波动较大，等待今日中午公布的MPOB月度供需报告。CBOT大豆小幅反弹，Sid Love Consulting咨询机构将USDA大豆季度库存预测从35.87亿蒲下调至31.87亿蒲，此外市场预计平均值为32.08亿蒲。在报告公布前资金相对谨慎，等待今晚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：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货