



华鑫期货每日晨报

2025年04月02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、美国“对等关税”靴子即将于4月2日落地。据知情人士透露，白宫助手起草了一份提案，拟对至少大多数输美商品征收约20%的关税，但不会在周三宣布任何关于制药关税的细节。欧盟委员会主席冯德莱恩表示，欧盟有强有力的反制计划，必要时将反击美国关税政策。美联储巴尔金表示，关税可能会同时推高通胀和失业率，给美联储带来巨大挑战。

2、3月财新中国制造业PMI录得51.2，较2月上升0.4个百分点，创2024年12月来新高，显示制造业生产经营活动继续加快扩张。

资本市场

1、昨日A股与港股市场

周二A股震荡反弹，医药生物、可控核聚变板块爆发。截止收盘，上证指数收涨0.38%报3348.44点，深证成指跌0.01%，创业板指跌0.09%，万得全A涨0.37%；市场成交额1.15万亿元。

恒生指数收盘涨0.38%报23206.84点，恒生科技指数涨0.23%，恒生中国企业指数涨0.24%，大市成交2502.31亿港元。医药、地产股走高。南向资金净买198.64亿港元。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.03%报41989.96点，标普500指数涨0.38%报5633.07点，纳指涨0.87%报17449.89点。强生公司跌超7%，默克跌近3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨1.43%，特斯拉涨超3%，微软涨近2%。中概股多数上涨，禾赛科技涨超17%，名创优品涨逾3%。媒体公司Newsmax两天涨2240%。

美债收益率多数下跌，2年期美债收益率持平报3.8811%，3年期美债收益率跌0.29个基点报3.8631%，5年期美债收益率跌2.26个基点报3.9218%，10年期美债收益率跌3.44个基点报4.167%，30年期美债收益率跌4.29个基点报4.5259%。

纽约尾盘，美元指数涨0.03%报104.23，非美货币多数上涨，欧元兑美元跌0.22%报1.0792，英镑兑美元涨0.04%报1.2922，澳元兑美元涨0.49%报0.6278，美元兑日元跌0.24%报149.62，美元兑瑞郎跌0.06%报0.8838，离岸人民币对美元跌163个基点报7.2815。



■ 今日提示

09:20 中国央行公开市场有4554亿元逆回购到期

10:00 国新办将举行新闻发布会，介绍健全社会信用体系有关情况

■ 商品相关信息和夜盘动向（按昨日结算价）

1、商品相关信息：

4月2日24时，国内成品油零售限价将迎来新一轮调整时间点。本轮计价周期以来，国际原油价格震荡上涨。多家机构表示，本轮成品油零售限价或遇上调，届时消费者用油成本将增加。

2、夜盘动向：（按昨日结算价）

国内商品期货夜盘收盘普遍上涨，能源化工品多数上涨，低硫燃料油涨1.52%，玻璃涨1.4%，丁二烯橡胶涨1.18%，燃油涨1.1%。黑色系全线上涨，铁矿石涨1.34%，焦炭涨1.08%。农产品普遍上涨，棕榈油涨1.69%，豆一涨1.08%，菜油涨1.06%。基本金属涨跌不一，沪锡涨0.89%，不锈钢涨0.82%，沪镍涨0.49%，氧化铝跌0.07%，沪铜跌0.1%，沪铅跌0.26%，沪铝跌0.34%，沪锌跌0.91%。沪金涨0.42%，沪银跌0.43%。

■ 策略参考和回顾

【期指】昨日A股主要指数涨跌不一，截止收盘，上证指数收涨0.38%，深成指跌0.01%，创业板指数跌0.09%，北证50指数涨0.42%，科创50上涨0.16%，全市场成交额11528亿元，缩量905亿元，全市场超3800字个股上涨，全A平均股价上涨1.01%。期指分化，IC领涨，IH小幅小跌。隔夜美股分化，道指小跌，纳指上涨0.87%，特斯拉涨超3%，微软涨近2%。同期中国金龙指数上涨0.50%。昨日A股整体缩量反弹，走势的参考意义有限。国内经济数据转好，但外围风险犹存，如美国政府所谓“对等”关税政策是否实施，近期防守为主，等待“靴子落地”。

【贵金属】贵金属昨日高位震荡，沪金主力收于736.12，涨幅为0.42%，沪银主力收于8383，跌幅为0.43%。美关税即将落地，避险情绪上升，美国3月ISM制造业指数出现萎靡，美债走强。短期来看，黄金依然维持震荡偏强的走势，且有企稳继续向上的走势，央行持续购金以及大量资金流入黄金ETF，进一步刺激贵金属向上。对于白银而言，警惕其高波动性，在经济前景不明朗的大背景下工业金属或受到拖累。中长期来看，美贸易战与去美元化背景下黄金仍具有巨大向上潜力，逢低看多依然是黄金的主线交易逻辑，区间操作，止盈止损。



【有色】夜盘除锡以外，其他有色均回落。铜低开后窄幅波动，主力合约收于8万整数关之下；铝低开低走；铅锌共振下行；镍低开后震荡；锡创今年新高，之后转入震荡。美国即将公布“对等”关税政策，有色市场整体谨慎，金铜比价持续创阶段新高，显示市场避险情绪，风险资产价格受到压制。建议近期以防守为主，静待“靴子落地”。

【黑色金属】周二夜盘螺纹热卷震荡偏强。上周螺纹热卷表观需求回暖，螺纹热卷产量均增加，螺纹热卷厂库与社会库存均下降。根据国家统计局数据，房屋施工面积同比下降9.1%，房屋新开工面积同比下降29.6%，国内地产维持收缩态势，今年建筑钢材需求整体偏弱。上周钢厂日均铁水产量237万吨，处于高位，短期钢材供给宽松。在钢铁行业未大面积限产减产的情况下，预计短期螺纹RB2505在3100-3300区间运行。

【原油】日内油价盘面放量冲高，隔夜缩量回落，最终收上影线。特朗普将于当地时间4月2日下午4点（北京时间3日凌晨4点）在白宫宣布对全球贸易伙伴征收关税，目前市场避险情绪浓厚，资金缩量观望。隔夜地缘消息没有太多消息传出，另外，OPEC+4月增产工作会议也将于周四召开，会议也将审议部分成员国补偿减产的计划。目前隔夜油市未有太多利好消息提振，等待靴子落地。

【农产品】夜盘美豆强势反弹，带动豆粕小幅反弹。美豆油涨5.71%，创下近一个多月来的新高，带动三大油脂集体走强。因美国生物柴油掺混前景改善，包括美国石油协会在内的美国石油和生物燃料组织联盟将与美国环保署官员会面，讨论将生物质柴油掺混量提高到55亿至57.5亿加仑，远高于目前的33.5亿加仑，推动美豆油期货大涨。预计在该政策的影响下，短期内油脂或震荡偏强。



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

华鑫研究

