



华鑫期货每日晨报

2025年4月3日

内容:

- 华鑫早间头条
- 夜盘动向
- 策略参考



■ 华鑫早间头条

宏观与产业

- 1、美国总统在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税。美国宣布对进口汽车加征25%的关税，将于4月3日生效。
- 2、中办、国办近日印发《关于完善价格治理机制的意见》，部署五方面重点任务及17项具体措施，通过健全市场价格形成机制、创新价格引导机制、完善价格调控机制、优化价格监管机制、强化价格治理基础能力建设，加快构建市场有效、调控有度、监管科学的高水平价格治理机制。《意见》提出，要综合考虑总供给和总需求以及经济增长、市场预期、输入性影响等因素，合理确定价格水平预期目标，强化宏观调控导向作用。
- 3、白宫高级官员表示，基准关税税率将于4月5日生效；将对所有国家征收10%的基准关税，并对最恶劣的违规者名单征收更高的对等关税；计划对半导体，制药和潜在的关键矿物征收其他行业关税，这些不在新关税的覆盖范围之内；将回应其他国家的报复，以确保紧急秩序不被破坏；对来自墨西哥和加拿大的符合美墨加协定的商品的豁免将继续。

资本市场

1、昨日A股与港股市场（按前结算价）

周三A股冲高回落，市场交投清淡，盘面无明显主线，超2700只个股上涨，机器人概念反弹，军工、黄金股普跌。截止收盘，上证指数涨0.05%报3350.13点，深证成指涨0.09%，创业板指涨0.13%。市场成交额仅9927亿元，时隔50个交易日再次跌破1万亿元关口，创年内第二地量。

恒生指数跌0.02%报23202.53点，恒生科技指数涨0.35%，恒生中国企业指数跌0.07%，大市成交2165.98亿港元。小米集团跌逾4%，延续近期颓势。南向资金净买入117.17亿港元，小米集团、阿里巴巴、腾讯控股分别获净买入20.44亿港元、15.19亿港元、10.35亿港元。

2、昨日美股、美债与美元

美国三大股指全线收涨，道指涨0.56%报42225.32点，标普500指数涨0.67%报5670.97点，纳指涨0.87%报17601.05点。高盛涨超2%，亚马逊涨约2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.6%，特斯拉涨超5%，苹果涨0.31%。中概股涨跌不一，硕迪生物涨超7%，小马智行跌逾4%。



美债收益率全线走低，2年期美债收益率跌3.91个基点报3.8358%，3年期美债收益率跌5.94个基点报3.8037%，5年期美债收益率跌6.25个基点报3.8593%，10年期美债收益率跌5.52个基点报4.1118%，30年期美债收益率跌3.59个基点报4.4891%。

美债收益率全线走低，2年期美债收益率跌3.91个基点报3.8358%，3年期美债收益率跌5.94个基点报3.8037%，5年期美债收益率跌6.25个基点报3.8593%，10年期美债收益率跌5.52个基点报4.1118%，30年期美债收益率跌3.59个基点报4.4891%。

■ 夜盘动向

国内商品期货夜盘收盘涨跌不一，能源化工品多数上涨，PVC涨1.22%。黑色系多数下跌。农产品多数上涨，菜油涨1.78%。基本金属多数收跌，氧化铝跌1.61%，沪锌跌0.71%，不锈钢跌0.7%，沪铅跌0.46%，沪镍跌0.39%，沪铜跌0.13%。沪金跌0.15%，沪银跌0.14%。

■ 策略参考和回顾

【贵金属】 贵金属昨日高位震荡，沪金主力收于734.4，跌幅为0.14%，沪银主力收于8396，跌幅为0.13%。特朗普昨日宣布关税落地，避险情绪上升，美国财长贝森特确认，最新措施后，中国今年一共将被特朗普政府加征54%关税，欧美的关税则为20%，美债先走弱后走强。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，在贸易战和关税壁垒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。

【原油】 北京时间凌晨4点特朗普宣布美国“对等关税”计划，由于税率高于市场预期，消息公布后，隔夜油价尾盘一度暴跌，回吐周内涨幅，今早外盘油价延续低开。昨日晚间EIA报告数据显示，美国原油库存累库远超预期。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。短期原油市场由地缘扰动向宏观面转变，整体来看，美国关税落地后，油价又进一步回落风险，近期油市受突发事件影响波动较大，注意风险控制。

【黑色金属】 周三夜盘螺纹热卷震荡收跌。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，预计螺纹RB2505在3100-3300区间运行。



【农产品】夜盘双粕震荡收涨，三大油脂走势分化，菜油领涨油脂。美国生物柴油惨混前景改善提振油脂看涨情绪，但近期国内大豆到港增加，压制豆油上方空间。菜油、棕榈油走势强于豆油。马棕油进入季节性增产季，但出口数据疲软，加上印尼 B40 计划暂未进一步推进，市场多空交织，棕榈油或震荡偏强。菜油在油脂中表现相对较强，受到中加贸易政策的不确定性，后期国内菜籽到港量或偏少，短期内菜油或维持震荡偏强走势。昨晚美对等关税落地，美对华加征关税再度升级，关注我国后续是否存在对美农产品反制。



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

华鑫期评

