



华鑫期货每日晨报

2025年4月15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

中国外贸首季平稳开局。海关总署数据显示，2025年一季度我国货物贸易进出口总值10.3万亿元，创历史同期新高，连续8个季度超过了10万亿元，同比增长1.3%。其中，出口6.13万亿元，增长6.9%；进口4.17万亿元，同比下降6%。按月来看，从1月份下降2.2%到2月份基本持平再到3月份增长6%，我国进出口同比增速逐月回升。

资本市场

1、A股与港股市场

A股三大指数集体上涨，大消费全线反弹，零售、首发经济方向领涨；跨境电商概念股掀涨停潮，海南本地股、黄金概念股表现活跃。截至收盘，上证指数涨0.76%报3262.81点，深证成指涨0.51%，创业板指涨0.34%，北证50涨2.06%。全市场成交1.31万亿元，上日为1.39万亿元，场内逾4500股上涨。

香港恒生指数收涨2.4%报21417.4点，恒生科技指数涨2.34%，恒生中国企业指数涨2.11%。医药、科技、黄金股表现强势，大市成交2533.89亿港元，南向资金净买入57.8亿港元，药明生物获净买入4.74亿港元最多，快手遭净卖出1.5亿港元居首。中国台湾加权指数收盘跌0.08%，报19513.09点。

2、美股、美债与汇率

美国三大股指全线收涨，道指涨0.78%报40524.79点，标普500指数涨0.79%报5405.97点，纳指涨0.64%报16831.48点。安进涨超2%，旅行者集团涨逾2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.15%，苹果涨超2%，谷歌涨逾1%。中概股普遍上涨，硕迪生物涨超19%，嘉楠科技涨超10%。

美债收益率全线收跌，2年期美债收益率跌11.29个基点报3.8429%，3年期美债收益率跌14.54个基点报3.8669%，5年期美债收益率跌14.61个基点报4.0119%，10年期美债收益率跌11.56个基点报4.372%，30年期美债收益率跌6.22个基点报4.8101%。

纽约尾盘，美元指数跌0.1%报99.69，非美货币多数上涨，欧元兑美元跌0.09%报1.1349，英镑兑美元涨0.79%报1.3187，澳元兑美元涨0.55%报0.6326，美元兑日元跌0.33%报143.04，美元兑瑞郎跌0.07%报0.8149，离岸人民币对美元跌308个基点报7.3121。



■ 今日提示

20:30 美国4月纽约联储制造业指数

23:30 美国至4月15日1年期国债竞拍

■ 商品相关信息和夜盘动向（按上周五结算价）

1、商品相关信息：

摩根大通表示，欧佩克+的增产加上需求疲软，将使供需平衡陷入大幅盈余状态，在年底前推动布伦特原油价格跌至60美元以下。

2、夜盘动向：

国内商品期货夜盘收盘涨跌不一，能源化工品多数下跌，丁二烯橡胶跌1.45%，乙二醇跌1.29%，短纤跌1.05%，燃油涨2.47%，LPG涨2.02%，低硫燃料油涨1.67%，原油涨1%。黑色系全线上涨。农产品普遍下跌，玉米淀粉跌1.01%，玉米跌近1%，菜粕涨1.37%。基本金属涨跌不一，沪镍涨0.57%，沪铜涨0.45%，不锈钢涨0.35%，沪锡跌0.07%，沪铝跌0.18%，沪锌跌0.27%，沪铅跌0.56%，氧化铝跌0.81%。沪金跌0.32%，沪银涨0.51%。

■ 策略参考和回顾

【股指】周一A股指数整体上涨。上证指数上涨0.76%，深成指上涨0.34%，创业板指数上涨0.34%，科创50上涨0.25%，平均股价上涨1.53%，全市场成交总额13127亿元，缩量780亿元，全市场超4500只个股上涨。期指整体冲高回落，IH表现强于其他期指。隔夜美股三大指数全线收涨，道指涨0.78%，标普500指数涨0.79%，纳指涨0.64%，同期纳斯达克中国金龙指数上涨超3%。周末公布的我国3月金融数据整体较为积极，特别M1和社融好于预期，M2与M1的剪刀差也有所收敛，金融数据的好转显示实体对于经济面偏于乐观。而昨日外贸数据显示，一季度我国货物贸易进出口总值10.3万亿元，创历史同期新高，连续8个季度超过了10万亿元，同比增长1.3%。其中，出口6.13万亿元，增长6.9%；进口4.17万亿元，同比下降6%。按月来看，从1月份下降2.2%到2月份基本持平再到3月份增长6%，我国进出口同比增速逐月回升。国内金融数据和外贸数据积极，对AH股影响正面，而美国政府的关税战也有缓和迹象，虽然近期相关信息仍有一定的不确定性。现阶段，权重和红利板块较为稳定，期指方面可关注IH或IF。

【有色】夜盘有色走势分化。沪铜高开低走，小幅收涨；铝和氧化铝震荡小跌；铅锌窄幅波动；镍震荡反弹，锡冲高回落小跌。近期LME铜持续降库，同时注销仓单比例增加，现货对三个月期价转为升水，在外围关税战有所缓解的背景下，铜自身基本面逐步对盘面产生影响，铜价向上修复。但基于外围情况依然存在较多不确定性，反弹高度保持谨慎，上周一留下的跳低缺口或有较强阻力。其他有色走势基本会跟随铜价，整体处于上周剧烈波动后的修复阶段。



【贵金属】贵金属夜盘高位震荡，主力收于760.18，跌幅为0.32%，沪银收于8135，涨幅为0.51%。降息预期有所上升，提振了美债，美债收益率重新走软，美元指数持稳于100关口以下，金银比高位下白银补涨。贸易冲突短期内有所降温，或利好工业金属银的向上修复。短期来看，维持黄金多配，中美贸易战是一个中长期叙事，央行持续购金纳入央行储备将持续为黄金提供较为坚实的底部。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。

【黑色金属】昨夜盘螺纹热卷震荡收小涨。产业方面，上周螺纹产量与表观需求略增，热卷产量与表观需求下降，螺纹热卷钢厂库存增加，社会库存下降。当前是钢材需求旺季，钢材季节性降库。国内地产维持收缩态势，今年建筑钢材需求整体偏弱。中美关税影响国内制造业产品出口。当前钢厂铁水产量维持在高位，焦炭第一轮提涨落地，钢材供给宽松，预计螺纹热卷震荡运行。

【农产品】夜盘粕强油弱，双粕震荡收涨，三大油脂震荡收跌。Mysteel数据显示，全国重点地区三大油脂商业总库存环比下降4.40%，其中豆油去库最为明显，菜油库存小幅增加。棕榈油增产季到来使价格相对偏弱，关注印尼生物柴油政策实施情况。CBOT大豆因获利了结，结束连续涨势小幅收跌。国内双粕震荡偏强，油粕比回落，短期内豆粕现货价格支撑较强，预计豆粕短期内偏震荡走势。豆粕远月合约受种植季天气、政策等因素影响较大，操作可以考虑逢低多。

【原油】隔夜油价成交量有所减少，回吐日内涨幅。昨日欧佩克公布了4月月报，对需求预期进行了下调，并强调关税和市场不确定性对油价带来的影响。隔夜恐慌指数继续回落，并回归到正常区间，也表明关税带来的宏观利空情绪基本消化完成，但关税政策政策仍具有不确定性，在未出现突发事件，未来关注点或将再次拉回在地缘和基本面方向上，目前盘面进入盘整阶段，但大方向走弱难以改变，短期寻找反弹做空机会。



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

投资咨询资格：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

