



华鑫期货每日晨报

2025年02月5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、中国1月财新制造业PMI为50.1，前值50.5，连续第四个月位于扩张区间。
- 2、国务院关税税则委员会公告称，自2025年2月10日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税。其中，对煤炭、液化天然气加征15%关税；对原油、农业机械、大排量汽车、皮卡加征10%关税。。
- 3、商务部、海关总署公告称，为维护国家安全和利益、履行防扩散等国际义务，经国务院批准，对钨、碲、铋、钼、铟相关物项实施出口管制。
- 4、中方将美国PVH集团和因美纳公司列入“不可靠实体清单”。上述两家实体违反正常的市场交易原则，中断与中国企业的正常交易，对中国企业采取歧视性措施，严重损害中国企业合法权益。

资本市场

1、中概股与港股市场

中概股普遍上涨，纳斯达克中国金龙指数涨2.65%，万得中概科技龙头指数涨4.06%。热门中概股方面，涂鸦智能涨超20%，拼多多涨逾8%，小鹏汽车涨超8%，老虎证券涨逾7%，大全新能源涨超7%。跌幅方面，比特小鹿跌超4%，新濠博亚娱乐跌逾4%，网易跌超2%，携程集团跌逾1%。

香港恒生指数收盘涨2.83%报20789.96点，恒生科技指数涨5.06%，恒生国企指数涨3.51%。芯片股、汽车股涨势强劲，中芯国际涨超8%，晶门半导体涨超25%；小米集团涨超4%，公司市值盘中破万亿。大市成交1618.75亿港元。中国台湾加权指数收盘涨0.44%报22793.96点。

2、昨日美股、美债与汇率

美美国三大股指全线收涨，道指涨0.3%报44556.04点，标普500指数涨0.72%报6037.88点，纳指涨1.35%报19654.02点。雪佛龙涨超2%，苹果涨逾2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨1.65%，谷歌涨超2%，特斯拉涨逾2%。中概股普遍上涨，涂鸦智能涨超20%，小鹏汽车涨逾8%。

美债收益率全线走低，2年期美债收益率跌3.3个基点报4.2117%，3年期美债收益率跌3.43个基点报4.2463%，5年期美债收益率跌4.23个基点报4.3167%，10年期美债收益率跌4.25个基点报4.5105%，30年期美债收益率跌4.48个基点报4.7449%。



纽约尾盘，美元指数跌0.4%报108.00，非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨0.33%报1.0379，英镑兑美元涨0.27%报1.2480，澳元兑美元涨0.42%报0.6253，美元兑日元跌0.27%报154.34，美元兑瑞郎跌0.56%报0.9051，离岸人民币对美元涨249个基点报7.2869。

■ 今日提示

09:45 中国1月财新服务业PMI

23:00 美国1月ISM非制造业指数

■ 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：

美国至1月31日当周API原油库存增加502.5万桶，预期增加325.7万桶，前值增加286.2万桶。

■ 策略参考和回顾

【期指和期债】长假期间，美股动荡加大，特别是美国科技股受到了我国DeepSeek成本低廉和开源等特点的冲击，引发英伟达等科技股大跌。虽然1月29日美联储如期未降息，但若美股处于跌势，相关政策或将出现改变。而美国政府的关税政策，在昨日出现了一定的缓和，美国政府称将暂缓对加、墨的加征关税政策一个月。而对我国10%加征，也基本符合市场预期，关注我国反制措施后，美国政府的举动。美国若一意孤行，加征各国关税，引发全球贸易战，大概率将提高美国自身通胀，美国有陷入“滞胀”风险，并引发美元信用继续下行。从近期美国政府的举措分析，短期美国的关税政策存在缓和或者调节的可能。而相比于美股，港股特别是港股科技股表现强劲，这也得益于近期我国科技领域的一系列突破性成绩，建议继续关注节后A股和H股中科技股，特别是硬科技股的表现，包括芯片、人工智能、机器人领域的相关个股，也可关注指数的弹性，期指方面，关注弹性更大的IM。目前我国长债收益率处于极低位置，从交易角度考虑，风险收益比不匹配，虽然市场依然在交易未来我国的降准降息，但政策风险较高，建议重视风险。



【贵金属】贵金属长假期间涨势不减。特朗普于长假期间增加了墨西哥和加拿大25%的关税，随后又加了中国10%的关税，但延缓一个月实行。中国政府昨日发布消息表示对原产于美国的部分进口商品加征关税：对煤炭、液化天然气加征15%关税，对原油、农业机械、大排量汽车、皮卡加征10%关税。受避险情绪影响，comex金一度达到2877.1美元，刷新历史新高。贵金属上升的逻辑已经从“降息”转向“避险”交易逻辑，墨西哥和加拿大已经宣布关税反击，全世界主流或将整体右倾。美元作为国际货币的优势短期内难以动摇，但各国去美元化已是未来大势所趋，黄金的需求在接下来世界局势的动荡中或将进一步扩大。短期内，贵金属的波动将进一步放大，追涨仍需谨慎，宜逢低看多。中长期逻辑下，去美元格局将进一步助长贵金属走势，长期看多。

【有色】长假期间，美元走势对整体有色形成关键影响，美元冲高回落，使有色整体出现了探底回升。以铜博士为例，LME铜27日大跌，之后数日连破9200、9100和9000大关，2月3日跌近8900美元大关，2月4日重返9100之上，收盘接近9200美元，较27日15点时价格小幅下跌。期间我国DeepSeek异军突起，其低成本和开源等特点，也导致了市场对于未来铜需求增长的担忧，因为之前市场是预计随着AI技术的拓展，电力需求的增长将带动电厂的投资，这将带动铜需求的增长，这一交易逻辑发生了一定的动摇。而COMEX铜相对偏强，这是因为美国需从加拿大、智利及墨西哥进口精铜，市场担心贸易战，美国进口精铜成本将提高。除锌和镍小幅下跌以外，其他有色均小幅上涨。近期市场宏观焦点之一是美国政府的关税政策，之前对加、墨加征关税后，加、墨政府出台反制措施，美国政府暂缓执行加征关税政策，期间对我国加征10%关税，我国出台相关反制措施，关注后期美国政府关税政策的后续，短期存在缓和可能，对金融市场形成一定的利多。同时2月中旬后，市场也将逐步聚焦我国两会政策的预期。继续关注有色中基本面偏好的品种，如铜铝锡等。

【黑色金属】春节期间新加坡铁矿主力合约涨1.4%。当前钢材处于累库周期，。库存在3月中旬前后或达到顶峰。当前钢厂利润较差，钢厂铁水产量保持低位。一季度国内央行或降准降息，叠加3-5月旺季需求预期。预计螺纹价格在3250-3550区间震荡运行。



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

