



【鑫期汇】写在明日开盘之前——春节长假期间海外重要信息和价格波动点评（2月4日）

一、春节长假期间海外市场价格波动情况：



春节假日期间全球主要金融市场涨跌幅分类统计				
工业品	1月27日15点价格	2月4日17点价格	涨跌值	涨跌幅度%
NYMEX原油	71.84	69.75	-2.09	-2.909%
布伦特原油	75.51	73.4	-2.11	-2.794%
COMEX铜	4.3055	4.3565	0.051	1.185%
LME铜	9217	9121	-96	-1.042%
LME铝	2622	2615	-7	-0.267%
LME锌	2827.5	2809	-18.5	-0.654%
LME铅	1940.5	1947.5	7	0.361%
LME镍	15630	15070	-560	-3.583%
LME锡	30085	30060	-25	-0.083%
OSE橡胶	380.4	379.6	-0.8	-0.210%
新加坡铁矿	103.45	104.3	0.85	0.822%
贵金属	1月27日15点价格	2月4日17点价格	涨跌值	涨跌幅度%
COMEX黄金	2784.1	2848.6	64.5	2.317%
COMEX白银	30.79	32.52	1.73	5.619%
农产品	1月27日15点价格	2月4日17点价格	涨跌值	涨跌幅度%
CBOT大豆	1053.5	1068	14.5	1.376%
CBOT豆油	45.16	45.61	0.45	0.996%
CBOT玉米	482.25	489.75	7.5	1.555%
CBOT豆粕	310.2	316	5.8	1.870%
ICE棉花	68.72	67.53	-1.19	-1.732%
ICE糖	18.14	18.39	0.25	1.378%
BMD棕榈	4186	4234	48	1.147%
汇率	1月27日15点价格	2月4日17点价格	涨跌值	涨跌幅度%
离岸CNH	7.2712	7.2905	0.0193	0.265%
美元指数	107.71	108.54	0.83	0.771%
美元日元	155.94	155.24	-0.7	-0.449%
美元欧元	0.9559	0.9676	0.0117	1.224%
美元英镑	0.803	0.8048	0.0018	0.224%
主要股指	1月27日15点价格	2月4日17点价格	涨跌值	涨跌幅度%
美道指	44424.25	44421.91	-2.34	-0.005%
美纳指	19954.3	19891.95	-62.35	-2.818%
美标普	6101.24	5994.97	-106.27	-1.742%
恒生指数	20211.16	20789.96	578.8	2.864%
恒生科技	4696.79	4977.38	280.59	5.974%
日经指数	39435	38800	-635	-1.610%
欧洲50指数	5173	5239	66	1.276%
新加坡A50	12924	13045	121	0.936%
纳斯达克中国金龙指数	6964.76	7015.43	50.67	0.73%
美债收益率	1月27日	2月3日	涨跌值	涨跌幅度%
2年期	4.27	4.2600	-0.0100	-0.234%
5年期	4.43	4.3500	-0.0800	-1.806%
10年期	4.63	4.5400	-0.0900	-1.944%
30年期	4.85	4.7700	-0.0800	-1.649%

制表：华鑫期货公司研究所



## 二、春节长假期间重要信息梳理：

### 1、中国AI公司DeepSeek引领的“低成本算力浪潮”对美科技股产生冲击

中国AI公司DeepSeek引领的“低成本算力浪潮”对美股产生冲击，1月27日美股科技巨头股价盘前集体大跌，当日收盘，英伟达下跌16.97%，超威半导体收跌6.37%，台积电收跌13.33%。截止2月4日，在我国假日期间，英伟达下跌18.2%，纳斯达克指数下跌2.8%。

### 2、美国关税政策及我国的反制措施

2月1日，美国政府宣布将对来自加拿大的进口商品征收25%的关税，能源产品（如石油、天然气等）的关税为10%，同时将对来自墨西哥的进口商品征收25%的关税。特朗普政府2月1日签署行政令，对进口自中国的商品加征10%的关税。2月2日，加、墨政府相继出台反制措施。2月3日，美国总统特朗普签署行政命令，暂停对加拿大、墨西哥商品加征关税。2月4日，我国对美加税反制，宣布对美8项商品加征15%关税，72项加征10%，并将美诉诸世贸，实施出口管制。此外，还将美两公司列入清单，对谷歌立案调查。2月1日至2月4日，美国的关税政策一度引发金融市场剧烈波动。

### 3、港股科技股强劲上涨

国内长假期间，除港股以外的亚太股市普遍表现不佳。而港股得益于市场对于我国科技股的信心回暖，这部分也因为我国AI的DeepSeek技术的异军突起，对于软硬件相关科技股的提振，截止2月4日收盘，港股中的中芯国际和小米集团等股价创下了历史新高。

### 4、美联储会议和美国GDP数据

1月29日，美联储1月会议维持联邦基金目标利率区间4.25%-4.5%不变，美联储称通胀率仍“略高”，经济前景不明朗，美联储声明未包含12月声明中所提及的通胀率已向2%目标迈进的措辞。

1月30日，美国商务部公布数据，美国四季度实际GDP年化环比2.3%，不及彭博一致预期的2.6%；数据显示，2024年全年美国经济增长2.8%，低于2023年2.9%的增长率。

## 三、海外资产价格波动点评和节后市场展望



## 1、股市和债市

长假期间，美股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，美股科技股泡沫存在破灭风险，但这也可能对美联储的利率政策和关税政策产生影响，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。

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，风险收益率不匹配，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，建议注意风险。

## 2、大宗商品市场

### 1) 贵金属

长假期间，国际金价创下历史新高，美国特朗普政府的政策不确定性导致市场避险情绪升温，我们继续维持中长期配置黄金的策略，但基于黄金处于历史高位，短期震荡或加大，在操作上，追涨需谨慎，控制仓位，宜回调建仓。

### 2) 有色

截止2月4日，长假期间外盘有色金属多以下跌为主，“铜博士”一度跌破9000美元（LME）大关，除了宏观因素如关税政策影响以外，我国DeepSeek技术的低成本等特点，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动摇。而目前铜精矿供给紧张，也限制了铜价下方的空间。但值得注意的是，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，市场担心贸易战后，美国进口精铜成本将提高。



对于铜，我们建议投资者后期需要关注美国关税政策以及其他国家的反制措施，同时宏观经济数据也将左右铜价的整体方向，而供需数据的变化将加大价格的弹性。

### 3) 原油

长假期间（截止2月4日），国际油价冲高回落，NYMEX原油主力合约跌破每桶71.5美元支撑。除了美国关税政策对于油价的影响，还有欧佩克+决议将从4月1日开始逐步增加石油产量的利空。今日国务院关税税则委员会对美国提出反制措施，宣布对原产于美国的原油加征10%关税。去年我国进口美国原油占我国原油进口总量约2%，对我国原油进口成本影响有限。后期关注美国关税政策对原油的影响，以NYMEX原油为例，70-70.5美元一线支撑关键。

### 4) 黑色系

长假期间（截止2月4日），新加坡铁矿石和国内钢坯现货价格均小幅上涨，基于2月中旬后，国内将逐步进入两会政策预期阶段，国内基本面主导的商品如黑色系，美国关税政策影响有限。

### 4) 农产品

长假期间（截止2月4日），美豆震荡后小幅反弹，美国关税政策的变化，影响了美豆波动，同时由于市场对于加拿大和墨西哥原油供给中断担忧的减弱，原油下行带动了美豆油的回落。本次国内关税反制措施，虽然未涉及美国大豆，但后期需要关注中美关税政策的变化。对于中长期走势，我们建议投资者密切关注今年拉尼娜现象对于美洲大豆供给端的影响。



## 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。

章致海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shxqh.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

公众号·华鑫期评



华鑫期货

华鑫研究



华鑫期货



华鑫期评

