



华鑫期货每日晨报

2025年2月27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、金融监管总局与国家发改委召开金融资产投资公司股权投资试点座谈会。会议强调，要深刻认识扩大金融资产投资公司股权投资试点对于支持科技创新、服务民营企业的重要意义。通过积极推进试点工作，吸引带动更多社会资本支持科创企业发展。会议提出，金融监管总局将加强与国家发改委的协同配合，推动优化股权投资环境，调动更多资金和资源支持试点。
- 2、美国总统特朗普在内阁会议上表示，美国将从4月2日起对进口自墨西哥的商品和进口自加拿大的非能源类商品征收25%的关税。特朗普还表示，预计将很快宣布对欧盟输美商品加征关税；可能会征收25%的关税，这将适用于汽车和所有其他物品。
- 3、DeepSeek开源周第三日，宣布开放DeepGEMM代码库。DeepGEMM是一个专为简洁高效的FP8通用矩阵乘法（GEMM）设计的库。该库采用CUDA编写，在安装过程中无需编译，通过使用轻量级的即时编译（JIT）模块在运行时编译所有内核。DeepSeek并宣布，推出错峰优惠活动，北京时间每日00:30至08:30的夜间空闲时段，API调用价格大幅下调，DeepSeek-V3降至原价的50%，DeepSeek-R1更低至25%。

资本市场

1、昨日A股与港股市场（按前结算价）

A股三大指数震荡上行，钢铁板块掀涨停潮，机器人概念股反复活跃；头部光伏企业确认组件价格上涨，光伏板块拉升；券商股尾盘异动，中国银河、中金公司双双涨停。上证指数收涨1.02%报3380.21点，深证成指涨0.93%，创业板指涨1.23%，北证50涨1.85%，科创50涨2.17%，万得全A涨1.13%，万得A500涨0.88%，中证A500涨0.83%，市场成交1.97万亿元，逾4200股上涨。

港股市场做多情绪高涨，恒生指数收涨3.27%报23787.93点，恒生科技指数涨4.47%，盘中一度站上6000点，恒生中国企业指数涨3.46%。科技、地产、金融股走高，龙湖集团涨逾10%领涨蓝筹，中金公司涨逾19%，美团涨近10%。大市成交3701.31亿港元，南向资金净买入103.99亿港元，阿里巴巴获净买入49.95亿港元最多，盈富基金遭净卖出21.14亿港元居首。中国台湾加权指数收盘涨0.5%，报23402.55点。



2、昨日美股、美债与美元

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.43%报43433.12点，标普500指数涨0.01%报5956.06点，纳指涨0.26%报19075.26点。安进、波音跌近3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨0.11%，英伟达涨超3%，特斯拉跌逾3%。中概股普遍上涨，高途集团涨超31%，盛美半导体涨逾20%。

美债收益率全线走低，2年期美债收益率跌1.23个基点报4.0737%，3年期美债收益率跌3.68个基点报4.0436%，5年期美债收益率跌3.85个基点报4.0854%，10年期美债收益率跌3.45个基点报4.2562%，30年期美债收益率跌4.27个基点报4.5102%。

纽约尾盘，美元指数涨0.2%报106.50，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.29%报1.0485，英镑兑美元涨0.09%报1.2677，澳元兑美元跌0.61%报0.6305，美元兑日元涨0.05%报149.09，美元兑瑞郎涨0.18%报0.8946，离岸人民币对美元跌119个基点报7.2666。。

■ 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，低硫燃料油跌1.79%，原油跌1.07%，丁二烯橡胶涨1.09%。黑色系涨跌不一，螺纹钢涨近1%。农产品涨跌互现，菜油涨近1%。基本金属涨跌不一，沪镍涨0.71%，不锈钢涨0.5%，沪铅涨0.15%，沪铜跌0.1%，沪锌跌0.11%，沪铝跌0.24%，沪锡跌2.48%。沪金涨0.01%，沪银涨0.23%。

■ 策略参考和回顾

【期指】周三A股主要指数均上涨，上证指数收涨0.93%，创业板指数收涨1.23%，科创50指数收涨2.17%，北证50指数上涨1.85%，全A平均股价上涨1.4%，全市场成交总额19697亿元，放量442亿元，超4200只个股上涨。期指普涨，涨幅接近1%。当日港股表现更强，恒生指数上涨超3%，科技股指数上涨超4%，双双创下本轮上涨新高。隔夜美股继续分化，与之前不同的是，此次是道指下跌，纳指上涨，当日美股科技股分化，特斯拉下跌超3%，英伟达涨超3%，盘后英伟达发布2025财年第四季度及全年财报；财报显示，四季度营收，同比增长78%；净利润同比增长80%。2025财年，英伟达实现营收同比增长114%，净利润为同比增长145%。国内AH股继续延续科技主线，维持积极策略，期指可重点关注弹性更大的IM，或者IH+IM的双策略组合。

【有色】夜盘有色整体弱势。智利方面，全球最大的铜矿Escondida恢复正常运营，昨日一度受此提振的铜价恢复了平静，COMEX铜也淡化了美政府计划加征铜进口关税的预期，沪铜震荡



回落，小幅下跌，铝锌铅均弱势震荡，波动狭窄，锡镍走势背离，镍小幅反弹，锡大跌超 2%。市场等待 3 月我国两会政策的宏观指引，同时近期也有重要经济数据将公布，如 2 月 28 日的 2 月份制造业 PMI。

【贵金属】昨日夜盘，沪金主力探底回升至 681.1，涨幅为 0.01%，沪银主力收于 7944，涨幅为 0.23%。美国经济负面新闻不断，多项经济数据低于预期推动 10 年期美债收益率连续六日下滑。特朗普宣布将关税延后至 4 月执行，一定程度减弱了伦敦金银流向纽约金银的进程。市场对未来后市预期存在一定分歧，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。短期内黄金或再次面临阶段性调整，上行动力或有所减弱，需更多外部刺激事件落地使贵金属向上突破，区间操作，止盈止损。

【原油】隔夜油价延续收跌。周三晚 EIA 数据显示，上周美国原油库存下降，而汽油和馏分油意外增加。数据一公布后，油价盘面并未有出现太大变动。当地时间 2 月 26 日特朗普宣布下令终止与委内瑞拉的石油交易。近期原油的关注点仍在地缘风险和欧佩克+增产落地情况。不过近期市场也在关注欧佩克+对 4 月之后产量的最新计划时间，更多机构倾向欧佩克+继续推迟增产计划，这无疑对油价提供支撑，但对油价上涨空间有限。未来重点美俄沙三国领导人的相关言论。

【黑色金属】夜盘螺纹热卷震荡反弹。产业方面，当前螺纹热卷持续累库，钢材库存在 3 月上旬前后或达到顶峰，之后或开始降库。今年钢材需求低于去年，预计本周螺纹 RB2505 在 3250-3400 区间运行。

【农产品】夜盘油粕走势分化，棕榈油、菜粕收跌。棕榈油高价抑制其需求，压制其价格上涨，关注印尼 B40 计划实施情况。南美天气有所好转，大豆丰产压力压制美豆上方空间，CBOT 大豆震荡偏弱，近期价格重心有所下移，今晚美国展望论坛上将公布新年度谷物、油籽等面积预估，市场预估美豆 2025/26 年度种植面积或减少 200-300 万英亩，若调整超市场预期，或对美豆产生短期影响。



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。

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

