



华鑫期货每日晨报

2025年03月03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2月官方制造业PMI为50.2，前值49.1；非制造业PMI为50.4，比上月上升0.2个百分点；综合PMI为51.1，比上月上升1.0个百分点。

2、《中华人民共和国2024年国民经济和社会发展统计公报》公布。初步核算，2024年国内生产总值1349084亿元，比上年增长5.0%；国民总收入1339672亿元，比上年增长5.1%；年末全国人口140828万人，比上年末减少139万人；全年房地产开发投资100280亿元，比上年下降10.6%，其中住宅投资76040亿元，下降10.5%。

3、中共中央政治局召开会议，讨论政府工作报告。会议强调，今年是“十四五”规划收官之年，做好政府工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，进一步全面深化改革，扩大高水平对外开放，建设现代化产业体系，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好，不断提高人民生活水平，保持社会和谐稳定，高质量完成“十四五”规划目标任务，为实现“十五五”良好开局打牢基础。

资本市场

1、上周五A股与港股市场

A股三大指数单边下行，题材股悉数哑火，AI硬件、AI应用、机器人方向领跌。上证指数收跌1.98%报3320.9点，深证成指跌2.89%，创业板指跌3.82%，北证50跌4.32%，科创50跌4.22%，万得全A跌2.72%，万得A500跌2.01%，中证A500跌2.25%，市场成交1.91万亿元，逾4700股下跌。2月，上证指数累计涨2.16%，深证成指涨4.48%，创业板指涨5.16%。

香港恒生指数收跌3.28%报22941.32点，月涨13.43%；恒生科技指数跌5.32%，月涨17.88%；恒生中国企业指数跌3.63%，月涨14.02%。各行业全线走低，科技、汽车、地产等板块跌幅居前。大市成交4062.64亿港元，南向资金净买入119亿港元，腾讯控股、阿里巴巴分别获净买入14.9亿港元、14.88亿港元。中国台湾股市因假期休市。

2、上周五美股、美债与汇率



美国三大股指全线收涨，道指涨1.39%报43840.91点，标普500指数涨1.59%报5954.5点，纳指涨1.63%报18847.28点。英伟达涨超3%，3M公司涨逾3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨2.03%，特斯拉涨近4%，苹果涨超1%。中概股普遍下跌，阿特斯太阳能跌超10%，陆控跌逾7%。本周，道指涨0.95%，标普500指数跌0.98%，纳指跌3.47%。2月份，道指跌1.58%，标普500指数跌1.42%，纳指跌3.97%。

美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌6.43个基点报3.9868%，3年期美债收益率跌6.26个基点报3.9695%，5年期美债收益率跌5.24个基点报4.0208%，10年期美债收益率跌4.6个基点报4.212%，30年期美债收益率跌3.5个基点报4.4979%。

纽约尾盘，美元指数涨0.26%报107.5644，周涨0.86%。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.22%报1.0375，周跌0.79%；英镑兑美元跌0.18%报1.2578，周跌0.4275%；澳元兑美元跌0.45%报0.6208，周跌2.33%；美元兑日元涨0.55%报150.621，周涨0.9%；美元兑加元涨0.22%报1.4468，周涨1.69%；美元兑瑞郎涨0.39%报0.9032，周涨0.59%；离岸人民币对美元涨70个基点报7.295，本周累计跌426个基点。

■ 今日提示

09:20 中国央行公开市场有2925亿元逆回购到期

15:00 全国政协十四届三次会议新闻发布会

■ 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：

自3月4日交易（即3月3日晚夜盘）起，郑商所扩大合格境外投资者参与对二甲苯、瓶片、锰硅、菜籽粕、花生、短纤期货、期权合约；大商所扩大合格境外投资者参与聚丙烯、聚氯乙烯、苯乙烯期货、期权合约；上期所扩大合格境外投资者参与不锈钢、燃料油、纸浆期货合约，白银、螺纹钢期权合约；上期能源扩大合格境外投资者参与集运指数（欧线）期货合约。

2、夜盘动向：（按上周五结算价）

国内商品期货夜盘收盘多数下跌，能源化工品普遍下跌，纯碱跌1.34%，低硫燃料油跌近1%，原油跌0.53%，丁二烯橡胶涨2.12%。黑色系涨跌不一，铁矿石跌1.37%。农产品涨跌互现。基本金属多



数下跌，沪镍跌1.53%，不锈钢跌0.42%，沪铝跌0.36%，沪铜跌0.22%，沪锡跌0.01%，沪锌涨0.09%，沪铅涨0.41%。沪金跌1.4%，沪银跌0.75%。

策略参考和回顾

【期指】上周五A股各主要指数均下行，截至收盘，上证跌近2%，深成指跌近3%，创业板跌近4%，北证50和科创50跌超4%，全A平均股价跌3.43%，全市场成交总额19055亿元，缩量1364亿元，全市场4700只个股下跌。期指普跌，IC和IM跌超2%，IH和IF跌超1%。周四美股科技股大跌，早盘港股科技股明显承压，而A股科创50龙头股寒武纪低开低走，也进一步加重了全市场的抛压情绪。盘中新闻美方威胁将于3月4日起以芬太尼为由对中国输美产品再加征10%关税，使午后的AH抛压持续。在2月收官日，美股三大指数反弹，涨幅均超1%，科技股整体反弹，其中英伟达上涨超3%。短期市场转弱，应做好必要的持仓管理对冲风险的准备，但中期配置逻辑未变，等待企稳信号出现。上周末，公布的我国2月制造业PMI反弹，显示国内制造业整体景气复苏，但部分数据上不尽理想，如中、小型企业制造业PMI仍处于下行。本周我国两会将召开，3月5日的政府工作报告将成为市场焦点之一。

【贵金属】周五夜盘，沪金主力震荡走弱收于665.62，跌幅为1.4%，沪银主力收于7833，跌幅为0.75%。美国通胀降温提振了美国国债，短期收益率跌至4%。俄乌谈判在美破裂，地区冲突缓和前景仍遥遥无期。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。短期来看，外盘黄金早上已重新短线走高，估值修复或将迅速到来，逢低看多，建议轻仓做多，同时关注我国即将召开的两会，区间操作，止盈止损。

【有色】连续三个交易日美元指数反弹，从106附近反弹至107.50，限制有色整体表现。上周五夜盘，除铅锌小幅反弹，其他有所均有不同程度回落，其中镍跌幅超1%。铜在76800-77000之间窄幅波动，最新铜精矿加工费继续下行，精矿紧张局面延续，但铜库存持续反弹，显示铜供给的宽松。本周我国两会将召开，市场关注今年经济增长目标、通胀率、赤字率、特别国债发行规模等，有色有待宏观方面的指引。而近期俄乌冲突出现转折信号，部分有色有供给增长预期，如上周俄罗斯总统普京称俄美两国已经开始讨论合作项目，俄罗斯计划恢复对美出口制品，出口量为200万吨。

【原油】上周五油价震荡收跌，周末原油市场暂无明显驱动消息，虽然特朗普与泽连斯基会晤洽谈不欢而散，但美方仍对乌克兰施压停火。近期原油的关注点仍在地缘风险和欧佩克+增产落地情况。目前市场普遍预测OPEC+仍会继续推迟4月开始的逐月增产计划，时间已进入3月，如果OPEC+在3月进一步释放增产信号，可能会继续承压油价，后续重点关注增产计划落地情况。目前原油市场面临诸多不确定性，预计短期盘面高波动性延续。



【黑色金属】周五夜盘螺纹热卷震荡微跌，铁矿下跌幅度较大。螺纹表观需求逐步回暖，社会库存增速减缓，热卷总库存增速放缓。钢材库存在2月底3月初达到顶峰，之后或开始降库。但今年建筑钢材需求低于去年同期水平。铁矿高库存，钢厂低利润，铁矿供给宽松，预计带短期螺纹RB2505价格在3200-3450区间运行。

【农产品】周五夜盘豆粕走势分化，菜油、豆油震荡收跌。巴西大豆收割进度加快，阿根廷大豆产区天气好转，南美丰产压力使得CBOT大豆震荡走低，CFTC美豆净持仓转负。不过国内大豆到供应依旧偏紧，内盘豆粕市场走势或强于美豆。三大油脂或延续分化走势，棕榈油产量增长存在不确定性，关注印尼生柴实施情况。



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

