



华鑫期货每日晨报

2025年03月04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、2025年全国两会即将启幕。全国政协十四届三次会议将于3月4日下午3时开幕，3月10日上午闭幕，会期6天。大会主要议程包括：听取和审议全国政协常委会工作报告和提案工作情况报告；列席十四届全国人大三次会议，听取并讨论政府工作报告以及其他有关报告；审议通过全国政协十四届三次会议政治决议等。十四届全国人大三次会议将于3月5日开幕，3月4日12时举行新闻发布会，大会发言人就大会议程和人大工作相关问题回答中外记者提问。
- 2、全国政协十四届三次会议举行首场新闻发布会。大会新闻发言人刘结一表示，中国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有变。高质量发展是新时代的硬道理。全国政协将坚持以高水平履职服务高质量发展，为书写中国式现代化新篇章贡献政协力量。

资本市场

1、昨日A股与港股市场

A股三大指数冲高回落，锂电池产业链爆发，固态电池方向掀涨停潮；智慧医疗题材表现抢眼，民爆概念股涨幅居前；家用电器、通信板块走弱。上证指数收跌0.12%报3316.93点，深证成指涨0.36%，创业板指涨1.2%，北证50涨2.27%，科创50跌1.52%，万得全A涨0.13%，万得A500涨0.17%，中证A500涨0.11%，市场成交1.66万亿元。

香港恒生指数收涨0.28%报23006.27点，恒生科技指数跌0.58%，恒生中国企业指数涨0.03%。光伏、原材料股走强，科技股走低。蜜雪集团上市首日涨逾43%，市值突破千亿港元。大市成交3018.98亿港元，南向资金净买入97.42亿港元，阿里巴巴获净买入28.13亿港元最多。中国台湾加权指数收盘跌1.29%，报22756.25点。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指全线收跌，道指跌1.48%报43191.24点，标普500指数跌1.76%报5849.72点，纳指跌2.64%报18350.19点。英伟达跌超8%，雪佛龙跌逾3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌3.42%，亚马逊跌超3%，特斯拉跌逾2%。中概股普遍下跌，万国数据跌超16%，世纪互联跌逾15%。



美债收益率全线走低，2年期美债收益率跌4.34个基点报3.9496%，3年期美债收益率跌4.81个基点报3.927%，5年期美债收益率跌6.27个基点报3.9616%，10年期美债收益率跌5.88个基点报4.1551%，30年期美债收益率跌4.01个基点报4.4493%。

纽约尾盘，美元指数跌0.96%报106.53，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨1.09%报1.0489，英镑兑美元涨0.99%报1.2702，澳元兑美元涨0.27%报0.6225，美元兑日元跌0.74%报149.50，美元兑瑞郎跌0.72%报0.8967，离岸人民币对美元跌76个基点报7.3026。

■ 今日提示

09:20 中国央行公开市场有3185亿元逆回购到期

12:00 十四届全国人大三次会议新闻发布会举行

■ 商品相关信息和夜盘动向（按昨日结算价）

1、商品相关信息：

欧盟将延长宽松的能源补贴制度，以实现绿色目标。

2、夜盘动向：（按昨日结算价）

国内期货主力合约涨跌不一，原油、燃料油跌超2%，低硫燃料油跌超1%，沥青、丁二烯橡胶、铁矿石、纯碱跌近1%；涨幅方面，菜粕涨近2%，20号胶涨超1%，菜油、豆二、豆粕、豆一涨近1%。基本金属全线收涨，沪镍涨1.92%，沪锌涨0.74%，沪锡涨0.52%，不锈钢涨0.45%，沪铝涨0.41%，沪铜涨0.38%。沪金涨1.29%，沪银涨1.13%。

■ 策略参考和回顾

【期指】3月份首个交易日，A股整体冲高回落，收盘分化。上证跌0.12%，深成指涨0.36%，创业板上涨1.2%，北证50上涨2.27%，科创50跌1.52%，平均股价涨0.42%，全市场成交16643亿元，缩量2412亿元，超3200只个股上涨。期指分化，除IC小幅上涨，IH、IF和IM均下跌。在特朗普政府关税政策不确定性增强的背景下，投资者对美国情景的担忧加重，隔夜美股三大指数再度迎来重挫，纳斯达克指数跌超2.6%，科技股纷纷下行，其中英伟达跌超8%，创本轮调整新低。同期美债继续受到资金关注，各期限美债收益率创阶段新低。周末我国制造业PMI反弹对昨早盘利多，但市场交投



情绪趋于谨慎，明日我国将召开两会，市场聚焦相关政策和数据。短期走势偏于调整，多配策略需做好资金管理，而中期维持积极。

【贵金属】昨日夜盘，沪金主力震荡走强收于677.56，涨幅为1.29%，沪银主力收于7943，涨幅为1.13%。美国关税落地带来美股三大股指暴跌，避险情绪急剧攀升，美债创下年内以来新高，黄金同样受提振上行。美国年内的降息预期再次攀升，且有上升至3次的可能性。短期来看，黄金的阶段性调整或将因关税冲击以及三月可能到来的降息预期结束，建议轻仓做多。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。同时关注我国即将召开的两会，区间操作，止盈止损。

【有色】周一晚间美元重挫，美元指数从107.50附近下行至106.50左右，短期对有色金属价格形成力多影响。夜盘上期各有色金属均出现了反弹，其中镍上涨超1%，创近期新高。铜博士缩量减仓反弹，波动区间狭窄。明日我国将召开两会，市场将聚焦今年我国经济增长目标、赤字率、通胀目标、国债发行量等，同时周五晚间，美国劳工部的非农数据也将影响市场对于美国未来经济的判断。

【黑色金属】夜盘螺纹热卷震荡反弹。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3月初达到顶峰，之后或开始降库。钢厂低利润，炉料需求偏弱，预计本周螺纹RB2505在3200-3400区间运行。

【原油】隔夜油价延续跌势。凌晨OPEC+意外宣布从4月开始恢复增产，此消息远超市场预期，此前市场普遍认为推迟增产，消息一出后，原油盘中瞬间跳水，最大跌幅为1.4美元。另外，周末特朗普与泽连斯基会晤不欢而散，但美方及多国仍对乌克兰施压停火。目前OPEC+增产计划已落地，未来关注点俄语冲突停火进展情况，目前油市盘面持续下跌，受多重不确定因素影响较多，预计短期盘面高波动性延续。

【农产品】夜盘双粕延续强势，三大油脂延续分化走势，棕榈油震荡收跌。棕榈油市场仍然存在印尼B40计划的不确定性，若未能实施B40计划，棕榈油或延续弱势，建议操作上暂时观望。因南美丰产预期加上美豆出口前景的担忧，CBOT大豆延续弱势，连续四日收跌，价格跌至近一个多月来的低点。因三月大豆到港存在不确定性，油厂开机率也不确定，以及中美贸易关系的不确定性，内盘豆粕强于美豆走势，短期内豆粕或易涨难跌。



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

