



# 华鑫期货每日晨报

2025年3月12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、证监会党委召开扩大会议，研究部署资本市场贯彻落实具体举措。会议指出，要全力巩固市场回稳向好势头，加强战略性力量储备和稳市机制建设。在支持科技创新和新质生产力发展上持续加力，稳妥恢复科创板第五套标准适用。以深化投融资综合改革为牵引，全面启动实施新一轮资本市场改革。研究制定资本市场对外开放总体规划，稳步拓展跨境互联互通。着力提升监管执法效能。加快建设“三个过硬”的监管铁军。

2、美国总统特朗普表示，已指示商务部长对来自加拿大的所有钢铁和铝产品额外加征25%的关税，使针对从加拿大进入美国的所有钢铁和铝的关税水平达到50%，将于3月12日上午生效。如果加拿大不取消其他关税，特朗普将在4月2日大幅提高对进口汽车征收的关税，并称这将“从根本上永久关闭”加拿大的汽车制造业。但最新消息显示，美国白宫贸易顾问纳瓦罗表示，特朗普总统周三将不会把加拿大钢铁和铝进口关税提高到50%；对所有进口的钢铁和铝的25%关税将于12日午夜开始实施，且不会有豁免。

3、十四届全国人大三次会议闭幕。会议表决通过关于政府工作报告的决议、关于2024年国民经济和社会发展规划执行情况与2025年国民经济和社会发展规划的决议、关于2024年中央和地方预算执行情况与2025年中央和地方预算的决等多项决议。

### 资本市场

#### 1、昨日A股与港股市场

A股三大指数低开高走，上证指数收盘涨0.41%报3379.83点，深证成指涨0.33%，创业板指涨0.19%，北证50涨0.08%，科创50跌0.4%，万得全A涨0.38%。市场成交额1.52万亿元。军工、稀土板块强势，算力、国资云概念午后崛起，宇树机器人、新能源车题材表现低迷。

港股大幅低开后震荡反弹，恒生指数收盘跌0.01%报23782.14点，恒生科技指数涨1.39%，恒生中国企业指数涨0.35%报，大市成交3070.34亿港元。新能源汽车、医药股表现强势。蜜雪集团涨近7%，股价突破400港元关口，较发行价翻倍。南向资金净卖出40.41亿港元，美团遭净卖出8.02亿港元，阿里巴巴逆市获净买入41.65亿港元。

#### 2、昨日美股、美债与汇率



美国三大股指全线收跌，道指跌1.14%报41433.48点，标普500指数跌0.76%报5572.07点，纳指跌0.18%报17436.1点。威瑞森电信跌超6%，迪士尼跌近5%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌0.11%，苹果跌近3%，特斯拉涨超3%。中概股普遍上涨，禾赛科技涨超50%，极氪涨逾18%。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨5.98个基点报3.9431%，3年期美债收益率涨6.47个基点报3.9471%，5年期美债收益率涨6.99个基点报4.033%，10年期美债收益率涨7.06个基点报4.2799%，30年期美债收益率涨5.55个基点报4.5949%。

纽约尾盘，美元指数跌0.51%报103.39，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.78%报1.0920，英镑兑美元涨0.55%报1.2951，澳元兑美元涨0.32%报0.6298，美元兑日元涨0.34%报147.77，美元兑瑞郎涨0.19%报0.8826，离岸人民币对美元涨364个基点报7.2269。

## ■ 今日提示

22:30 美国2月CPI

22:30 美国上周EIA原油库存

## ■ 商品相关信息和夜盘动向（按昨日结算价）

### 1、商品相关信息：

郑商所公告，自3月12日结算时起，菜粕期货2505、2507、2508、2509、2511及2601合约的交易保证金标准调整为9%。

据上海有色网最新报价显示，3月11日，国产电池级碳酸锂价格跌250元报7.49万元/吨，近30日累计跌3050元。

上周美国API原油库存增加424.7万桶，预期增加202.8万桶，前值减少145.5万桶。

EIA短期能源展望报告：预计2025年WTI原油价格为70.68美元/桶，此前预期为70.62美元/桶；预计2025年布伦特原油价格为74.22美元/桶，此前预期为74.50美元/桶。6、波罗的海干散货指数涨0.84%报1436点，连续四日上涨。

### 2、夜盘动向：（按昨日结算价）



国内商品期货夜盘收盘，能源化工品多数下跌，PVC跌1.08%，丁二烯橡胶涨1%。黑色系全线上涨，铁矿石涨1.1%。农产品多数下跌。基本金属期货多数收涨，沪铜涨0.91%，沪锌涨0.89%，沪铝涨0.36%，沪锡涨0.35%。沪金涨0.14%，沪银涨1.13%。

## 策略参考和回顾

**【期指】**受隔夜美股暴跌影响，昨AH股普遍低开，经历震荡，午后回升，盘面较强，AH的表现与美股形成鲜明对比。截至收盘，上证指数上涨0.41%，深成指上涨0.33%，创业板指数上涨0.19%，北证50涨0.08%，科创50下跌0.62%，全A平均股价涨0.31%于22.37，极度临近上周五的高点22.43。全市场成交15198亿元，缩量242亿元，全市场超2800只个股上涨。期指普涨，IC和IM上涨近1%。同期各期限的国债期货再创阶段新低，股债跷跷板现象延续。隔夜美股三大指数继续下跌，道指跌幅超1%，纳斯达克指数盘中一度翻红，但尾盘再度下行，特斯拉、英伟达和微软等反弹，但苹果跌幅近3%，拖累了纳斯达克指数，同期中国金龙指数涨近3%。对于本轮以科技股为主题的AH结构化上涨行情，继续保持积极策略，期指方面，重点是IM，但基于IM具有高弹性，短期注意持仓管理和风险控制。

**【有色】**隔夜美元走弱，美元指数再创本轮回调新低，夜盘有色多数反弹。沪铜上涨近1%，价格重回强势区；铝高开震荡；铅锌走势分离，锌上涨接近1%，铅小幅回落；镍小幅调整，锡小幅反弹。经历昨日大幅震荡后，整体有色再度转入强势，继续维持对于有色积极策略，近期有色也存在轮动迹象，在铜博士恢复强势的背景下，其他有色金属先后启动了上涨行情。

**【贵金属】**昨日夜盘，沪金主力震荡偏强收于678.7，涨幅为0.14%，沪银主力收于8079，涨幅为1.13%。昨日特朗普再次因关税而言论反复无常，先表示要加征加拿大50%的钢铁与铝的关税，随后又取消。美三大股指收跌，美债小幅走软。俄乌冲突有望结束，但落地仍需时间。短期来看，贵金属或仍处于调整阶段，但黄金走势应强于银。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。同时关注我国召开的两会，区间操作，止盈止损。

**【黑色金属】**夜盘螺纹热卷弱反弹。近期螺纹表观需求回暖，钢厂螺纹库存出现下降，社会库存增速减缓，螺纹总库下降。热卷表需略降，产量降幅较大。今年钢材需求整体较弱。当前钢厂日均铁水产量超230万吨，略超过去年平均水平，钢材、煤炭与铁矿供给宽松，预计短期RB2505低位运行。



【原油】隔夜油价止跌反弹窄幅波动。凌晨EIA报告下调对2025年全球原油需求预期，报告公布后盘面小幅回落。另外API数据显示上周美原油库存增幅超预期，数据均利空油市。隔夜原油市场暂无重大消息，目前油市受自身基本面、地缘以及宏观多种利空因素拖累，短期成交量持续缩量，价格有进一步技术性修复可能，油市整体多空交织，节奏上存在变数，预计短期继续维持盘面大幅震荡。

【农产品】夜盘油脂豆粕延续偏弱走势，菜粕涨幅收窄。USDA3月供需报告整体中性，维持美豆产量、库存等数据不变，仅下调平均农场价格0.15美元/蒲至9.95美元/蒲；在南美大豆方面，整体数据维持不变；下调全球大豆期末库存。巴西大收获速度加快，CBOT大豆震荡走低。目前市场预期加拿大油菜籽种植面积约为2106万英亩，关注今日加拿大作物种植意向预估报告。



## 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

