



# 华鑫期货每日晨报

2025年3月14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、央行党委召开扩大会议强调，要实施好适度宽松的货币政策，择机降准降息。研究创设新的结构性货币政策工具，重点支持科技创新领域的投融资、促进消费和稳定外贸。探索拓展宏观审慎和金融稳定功能，维护金融市场稳定。支持资本市场稳定发展。完善房地产金融宏观审慎管理，健全房地产金融制度。
- 2、国务院新闻办公室将于3月17日（星期一）下午3时举行新闻发布会，请国家发改委副主任李春临和财政部、人社部、商务部、央行、市场监管总局有关负责人介绍提振消费有关情况，并答记者问。
- 3、国务院副总理张国清在河北调研中央企业支持雄安新区建设发展有关工作。他强调，要加快在雄安新区搭建科创中心、中试基地等高水平创新平台；瞄准新一代信息技术、卫星互联网、生物技术、新材料等领域，培育壮大战略性新兴产业集群。

### 资本市场

#### 1、昨日A股与港股市场

A股震荡走低，科技股全线回调，机器人、AI软硬件方向领跌，资源股逆势走强。截止收盘，上证指数跌0.39%报3358.73点，深证成指跌0.99%，创业板指跌1.15%，北证50跌3.07%，科创50跌2.11%，万得全A跌0.87%。市场成交额1.65万亿元。

恒生指数收盘跌0.58%报23462.65点，恒生科技指数跌1.67%，恒生中国企业指数跌0.48%，大市成交2338.33亿港元。科技、机器人概念、消费股跌幅居前。启明医疗复牌跌近66%。越疆涨逾20%，年内累涨逾1.6倍。南向资金净买入54.66亿港元。

#### 2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指全线收跌，道指跌1.3%报40813.57点，录得连续第四日下跌，标普500指数跌1.39%报5521.52点，纳指跌1.96%报17303.01点。赛富时跌超4%，家得宝跌逾4%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌2.25%，脸书跌超4%，苹果跌逾3%。中概股涨跌不一，逸仙电商涨超13%，蔚来跌逾7%。



美债收益率全线走低，2年期美债收益率跌2.95个基点报3.955%，3年期美债收益率跌3.36个基点报3.9475%，5年期美债收益率跌3.33个基点报4.0295%，10年期美债收益率跌3.65个基点报4.2701%，30年期美债收益率跌3.96个基点报4.5881%。

纽约尾盘，美元指数涨0.24%报103.84，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.32%报1.0852，英镑兑美元跌0.08%报1.2953，澳元兑美元跌0.59%报0.6283，美元兑日元跌0.32%报147.81，美元兑瑞郎涨0.03%报0.8821，离岸人民币对美元跌82个基点报7.2485。

## ■ 今日提示

22:00 美国3月一年期通胀率预期初值

待定 中国2月M2等金融数据或将发布

## ■ 商品相关信息和夜盘动向（按昨日结算价）

### 1、商品相关信息：

国际能源署(IEA)发布最新月度报告，将2025年全球石油需求增长预测调低至103万桶/日，较上月预测减少7万桶/日。IEA预计，今年全球石油供应可能超过需求约60万桶/日，而上周OPEC+的声明可能会再增加40万桶/天的过剩。

### 2、夜盘动向：（按昨日结算价）

国内商品期货夜盘收盘多数上涨，能源化工品涨跌不一，原油跌1.2%，苯乙烯涨1.04%。黑色系涨跌互现，焦炭跌近1%。农产品普遍上涨，豆二涨1.58%，豆粕涨1.43%，豆油涨1.32%。基本金属涨跌不一，沪锡涨9.15%，不锈钢涨0.41%，沪锌涨0.21%，沪镍跌0.46%，氧化铝跌0.86%。沪金涨1.75%，沪银涨2.29%。

## ■ 策略参考和回顾

【期指】周四A股主要指数均下行，尾盘略有收敛跌幅。上证指数收跌0.39%，深成指收跌0.99%，创业板收跌1.15%，科创50收跌2.11%，北证50跌3.07%，平均股价跌1.57%，全市场超3700只个股下跌，全成交总额16484亿元，缩量772亿元。期指普跌，其中IM跌超1.5%，各期指跌幅排名：IM>IC>IF>IH。隔夜美股三大指数再迎大跌，纳斯达克指数跌近2%，三大指数收盘均创本轮回调新低，同期纳斯达克中国金龙指数跌0.2%。近期市场热点有所切换，前期热点的部分科技股调整加大，昨日热点集



中在低估值的煤炭板块。短期需谨防震荡调整的风险，特别是IM和IC的日内波动较大，应重视持仓管理并做好风险防控，技术上可关注10日线支撑。

**【有色】**夜盘沪锡狂飙突击了超过2万点，其他有色除镍外均收涨。在黄金和白银强势上涨的带动下，沪铜一度突破8万整数关，创本轮新高，下半夜有所调整，日内持仓继续增加，交易保持活跃；铝锌铅震荡反弹。夜盘阶段，全球第六大锡矿供应商ALPHAMIN在刚果（金）的BISIE锡矿因当地局势紧张而暂停，进一步加剧锡矿供给紧张，内外锡跳涨，沪锡大涨超过2.4万点，涨幅超9%，同期沪锡期权主力4月280000看涨期权上涨接近30倍，夜盘沪锡期货成交总量已接近历史最高，持仓总量增加超过2.2万手至8.4万手。锡矿资源紧张加剧，带动锡价暴涨，在2月7日公众号关于锡的专题报告中，提示锡矿供给紧张有两大源头，其一缅甸佤邦，其二刚果（金）。市场情绪快速释放后，注意头寸的风险控制。同期镍冲高回落，市场情绪稳定。

**【贵金属】**昨夜夜盘贵金属大爆发，沪金主力强势上行收于694.4，涨幅为1.75%，沪银主力弹性收于8315，涨幅为2.29%。昨夜公布的美ppi数据也小幅好于预期，但特朗普的不确定性关税因素始终压制市场的乐观情绪，黄金受避险资产的因素影响向上突破，comex金一度站上3000美元大关，黄金带动了弹性更大的白银向上。与此同时，美债仍在继续走高，美三大股指仍然收跌，预计在美联储不降息的情况下仍有进一步调整的空间。欧盟威胁对美的同等关税反制也将落地。短期来看，贵金属震荡偏强，且金银比高位情况下，白银有补涨的需求。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，区间操作，止盈止损。

**【黑色金属】**夜盘螺纹热卷略收跌。本周螺纹热卷表观需求回暖，螺纹热卷厂库与社会库存均下降。3-5月是钢材需求旺季。但根据克而瑞地产发文，1-2月，全国预供地总建筑面积同比下降35.5%，用地面积减少37.5%，延续了2023年以来的收缩趋势。今年建筑钢材需求整体偏弱，卷螺价差或走扩。当前煤炭铁矿供给宽松，预计短期螺纹RB2505价格在3100-3300区间运行。

**【原油】**隔夜油价止涨回落，盘面仍在70美元支撑位附近博弈。周四IEA发布3月月报后盘面高位回落，报告上调了今年全球原油供应过剩预测。宏观面，晚间美国公布了初请失业金人数为和2月PPI数据，美国股指继续下跌，受避险因素影响黄金持续走高，而受经济担忧打击原油市场情绪。目前油市受自身基本面、地缘以及宏观多种利空因素波动，暂无明显利多驱动指引盘面。盘面整体多空交织，节奏上或存在变数，预计短期继续维持盘面大幅震荡。

**【农产品】**夜盘豆粕走势分化，豆系延续强势，菜粕震荡走弱。USDA出口销售报告显示，美豆出口销售数据有所好转，叠加美元疲软，美豆震荡收涨。阿根廷大豆压榨厂活动陷入停顿，因油籽工人



联合会开始罢工，欧洲粕类市场走高，同时阿根廷新季大豆供应预期减少，豆粕、豆油走强。棕榈油、豆油价差或继续修复。



## 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

