



华鑫期货每日晨报

2025年3月13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、美国2月通胀超预期全线降温。美国劳工统计局公布数据显示，美国2月CPI同比放缓至2.8%，环比上涨0.2%，均低于市场预期。2月核心CPI同比上涨3.1%，创2021年4月以来新低，环比上涨0.2%，也均低于市场预期。交易员提高对美联储降息的押注，预计年内至少降息两次。

2、中国中小企业协会发布，2月中国中小企业发展指数为89.8，比1月份上升0.8点，创下近四年来的最高值。各分项指数、分行业指数全面上涨。

3、克而瑞地产发文称，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。主要城市分化加剧，上海、杭州、合肥、宁波等城市逆市扩量，北京、西安、哈尔滨、天津等城市深度缩量。

资本市场

1、昨日A股与港股市场

A股三大指数冲高回落集体收跌，上证指数跌0.23%报3371.92点，深证成指跌0.17%，创业板指跌0.58%，北证50跌0.62%，科创50跌0.73%，万得全A持平，市场成交额1.73万亿元。中字头午后脉冲，算力热门股尾盘跳水，AI医疗概念普遍回调。

港股三大指数震荡下挫，尾盘跌幅收窄，恒生指数跌0.76%报23600.31点，恒生科技指数跌2.04%，恒生中国企业指数跌0.84%，大市成交2784.92亿港元。南向资金净买入262.12亿港元，小米集团获净买入近17亿港元。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.2%报41350.93点，标普500指数涨0.49%报5599.3点，纳指涨1.22%报17648.45点。宝洁公司跌超2%，沃尔玛跌逾2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨1.88%，特斯拉涨超7%，英伟达涨逾6%。中概股多数下跌，万国数据跌超8%，世纪互联跌逾7%。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨4.35个基点报3.9845%，3年期美债收益率涨3.4个基点报3.9811%，5年期美债收益率涨3.5个基点报4.0663%，10年期美债收益率涨2.87个基点报4.3086%，30年期美债收益率涨3.19个基点报4.6277%。



纽约尾盘，美元指数涨0.19%报103.59，非美货币表现分化，欧元兑美元跌0.3%报1.0887，英镑兑美元涨0.09%报1.2963，澳元兑美元涨0.35%报0.6320，美元兑日元涨0.34%报148.28，美元兑瑞郎跌0.09%报0.8818，离岸人民币对美元跌134个基点报7.2403。

■ 今日提示

20:30 美国上周初请失业金人数

■ 商品相关信息和夜盘动向（按昨日结算价）

1、商品相关信息：

欧佩克发布最新月度报告，预计2025年世界石油需求将增加145万桶/日，2026年将增加143万桶/日，均与上月持平，称航空和公路旅行将支持消费。

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，能源化工品普遍上涨，原油涨1.57%，LPG涨1.37%，低硫燃料油涨1.3%。黑色系多数上涨。农产品普遍上涨，菜粕涨1.42%，菜油涨1.29%。基本金属多数收涨，沪铜涨0.86%，沪镍涨0.81%，沪铅涨0.8%。沪金涨0.7%，沪银涨1.03%。

■ 策略参考和回顾

【期指】周三A股各主要指数早盘冲高，午后均出现了不同程度的回落，截至收盘，上证跌0.23%，深成指跌0.17%，创业板跌0.58%，科创50跌0.73%，北证50跌0.62%，全A平均股价收22.42涨0.24%，创本轮23年6月上旬以来新高，全市场超2600只个股上涨，成交总量17255亿元，放量2057亿元。期指普涨，其中IM创本轮新高，但整体期指冲高回落，而在股市回落的同时，债市午后出现大幅拉升，股债”跷跷板”现象延续。隔夜美股分化，道指继续下跌，而科大型技股的普遍反弹（英伟达涨超6%，特斯拉涨超7%）带动了纳斯达克指数上涨超1%，标普指数上涨0.49%，同期纳斯达克中国金龙指数下跌1.21%。国内各主要指数在创下近期新高后显示调整压力，短期谨慎，中期维持积极，期指中IM和IC的日内波动较大，需重视资金管理。

【有色】夜盘多数金属创本轮反弹新高。铜高开临近80000整数关，之后震荡窄幅波动，持仓总量增加超过万手至56万手以上，创去年6月中旬以来新高，沪铜持仓总量从2月初不足40万手增加了超过40%。铝锌锡镍高开后震荡，铅高开高走。继续维持积极策略，短期注意铜临近80000后的技术阻力。



【贵金属】昨日夜盘，沪金主力震荡偏强收于683.56，涨幅为0.7%，沪银主力收于8148，涨幅为1.03%。昨日公布的美国CPI好于预期，主要原因还是2月商品并未受到贸易战的影响，关税造成的通胀还未转嫁至消费者。欧盟威胁对美的同等关税反制也将落地，世界保护主义正在抬头。俄乌冲突有望结束，但落地仍需时间。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】夜盘螺纹热卷反弹，螺纹热卷收涨。宏观方面，美国通胀全面超预期降温，美联储降息概率增加，利多大宗商品。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，预计短期RB2505在3150-3400区间运行。

【原油】隔夜油价继续反弹，周三晚间公布的EIA周报数据，美国原油库存增幅低于预期，且数据明显好于此前API数据，提振市场情绪。目前油市受自身基本面、地缘以及宏观多种利空因素拖累，尚未出现明显的利多驱动，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】夜盘菜油领涨三大油脂。加拿大作物种植意向报告显示，预计减少油菜籽种植面积减少1.7%至2160万英亩，增加玉米、小麦的种植。豆菜粕价差大幅缩小，菜粕比价优势下降后将增加豆粕、其他杂粕的替代作用，涨势有所放缓，预计短期内以高位震荡为主。3月斋月后4、5月或迎来棕榈油的库存拐点，若印尼B40计划实施情况不如市场预期，豆棕价差或大幅缩小。



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

