



华鑫期货每日晨报

2025年3月20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

美联储如期维持利率不变，FOMC声明显示，美联储将于4月1日开始放慢缩表节奏，将美债减持上限从250亿美元/月放缓至50亿美元/月，MBS减持上限维持在350亿美元/月。经济前景不确定性增加。仍预计今年两次降息，累计降息50个基点。但点阵图中，预计今年不降息者由一人增至四人，降息两次者降一人至九人。此外，美联储大幅下调2025年经济增长预期，同时上调通胀预期。交易员认为美联储在6月会议上恢复降息的概率为62.1%，而在美联储做出决定之前这一概率为57%。利率决议公布后，美股扩大涨幅，黄金上扬；美元、美债收益率双双走低。

资本市场

1、昨日A股与港股市场

周三A股弱势整理，上证指数收盘跌0.1%报3426.43点，深证成指跌0.32%，创业板指跌0.28%，万得全A跌0.32%，市场成交额1.51万亿元。黄金、银行、电力股走强，算力产业链大幅回调。比亚迪涨逾3%，股价再度刷新历史新高。

恒生指数收盘涨0.12%报24771.14点，恒生科技指数跌1.05%报6041.19点，恒生中国企业指数跌0.15%，大市成交2718.59亿港元。南向资金大幅净买入117.85亿港元，阿里巴巴获净买入14.37亿港元，美团遭净卖出8.55亿港元。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指全线收涨，道指涨0.92%报41964.63点，标普500指数涨1.08%报5675.29点，纳指涨1.41%报17750.79点。波音涨超6%，美国运通涨逾3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨1.53%，特斯拉涨超4%，谷歌涨约2%。中概股涨跌不一，联掌门户涨超18%，万国数据跌近14%。

美债收益率全线走低，2年期美债收益率跌6.96个基点报3.9681%，3年期美债收益率跌6.72个基点报3.9448%，5年期美债收益率跌5.81个基点报4.0136%，10年期美债收益率跌4.8个基点报4.237%，30年期美债收益率跌4.21个基点报4.5469%。

纽约尾盘，美元指数涨0.2%报103.46，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.39%报1.0902，英镑兑美元涨0.01%报1.3003，澳元兑美元跌0.06%报0.6357，美元兑日元跌0.4%报148.69，美元兑瑞郎涨0.1%报0.8775，离岸人民币对美元跌21个基点报7.2295。



今日提示

16:00 欧洲央行行长拉加德发表讲话

20:00 英国央行公布利率决议和会议纪要

商品相关信息和夜盘动向（按昨日结算价）

1、商品相关信息：

新一轮成品油调价窗口19日24时开启，国内汽、柴油每吨分别下调280元和270元。全国平均来看：92号汽油每升下调0.22元，95号汽油每升下调0.23元，0号柴油每升下调0.23元。

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，丁二烯橡胶跌1.45%，橡胶跌1.33%。黑色系、农产品普遍下跌，焦炭跌1.27%，豆油跌1.11%。基本金属涨跌不一，沪铜涨0.72%，沪镍涨0.37%，沪铝涨0.31%，沪锌跌0.38%，沪锡跌0.95%，氧化铝跌1.97%。沪金涨0.16%，沪银跌0.64%。

策略参考和回顾

【期指】周三A股震荡调整，截至收盘，上证指数收跌0.1%，深成指跌0.32%，创业板跌0.28%，科创50跌1.18%，全A平均股价跌1.01%，全市场成交总额15069亿元，缩量573亿元，全市场超3700只个股下跌。期指分化，IH和IF收涨，IM和IC小幅下跌。美联储如期维持利率不变，FOMC声明显示，美联储将于4月1日开始放慢缩表节奏，将美债减持上限从250亿美元/月放缓至50亿美元/月，点阵图暗示今年仍有两次降息，累计降息50个基点，美股三大指数齐涨，其中纳斯达克指数涨超1.4%，同期中国金龙指数跌0.44%。

国内股市短期震荡，中期趋势未变，今日是华为产品发布会，个股关注科技+消费。期指延续积极建议，可关注IH+IM组合。

【有色】夜盘国内有色走势分化，铜延续强势，再创本轮上涨新高，铝小幅上涨；铅锌震荡；镍高开低走，锡低开低走；美元弱勢的背景下，近期铜与金银形成共振上涨，自身供给收缩的预期也在加强。凌晨美联储声明偏鸽，缩表节奏放缓，降息预期延续，美元弱勢，继续利于铜价强势。

【贵金属】昨夜夜盘贵金属高位震荡，沪金主力收于705.76，再创新高，涨幅为0.16%，沪银主力走软，震荡收于8337，跌幅为0.64%。鲍威尔昨日讲话上调了通胀预期，主要通胀预期仍来源于关税，且是长久难以消除的顽固通胀，但鲍威尔认为美国经济“仍然强劲”。有所稳定市场情绪，美股美债同涨。短期来看，贵金属震荡偏强，白银目前走势偏弱，等待补涨时机。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】夜盘螺纹热卷震荡小幅下跌。当前是钢材消费旺季，螺纹热卷表观需求略有回暖，螺纹热卷厂库与社会库存均下降。但根据国家统计局数据，1—2月份全国房地产开发投资同比下降9.8%，房屋施工面积同比下降9.2%，房屋新开工面积同比下降29.6%，国内地产维持收缩态势，今年建筑钢材需求整体偏弱，同时铁矿煤炭供给宽松，预计本周螺纹RB2505价格在3100-3300区间偏弱运行。

【农产品】夜盘双粕延续窄幅震荡走势，油脂集体收跌。近期原油走势偏弱给油脂市场带来压力，三大油脂价差有所收敛。在南美大豆供应压力下，CBOT大豆小幅收低。当前正处于南美大豆出口窗口期，中国对美豆征收关税对2024/25年度美豆出口影响有限，限制了CBOT大豆跌幅。但南美大豆贴水上涨导致国内大豆采购成本上升，使得国内豆油、豆粕估值抬升，关注3月底USDA种植意向报告。

【原油】隔夜油价止跌反弹收涨。此前美俄通话，普京同意暂停对乌克兰能源设施袭击，为期30天，但俄罗斯和乌克兰均宣称晚上对方袭击了自己的能源基础设施，受此影响，油价小幅反弹。晚间EIA数据显示，原油库存继续延续季节性累库，但累库幅度低于API数据。目前油价受地缘风险较大，在基本面、宏观及地缘东西均偏空背景下，预计维持震荡偏弱。



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

投资咨询资格：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

华鑫期评

