



华鑫期货每日晨报

2025年10月28日

内容:

- 华鑫早间头条
- 今日提示
- 商品相关信息
- 策略参考



■ 华鑫早间头条

宏观与产业

1、外交部长王毅同美国国务卿鲁比奥通电话。王毅表示，希望双方相向而行，为中美高层互动做好准备，为两国关系发展创造条件。另外，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会，回应中美元首可能会晤、中美贸易协议、TikTok最终协议等多个热点问题。郭嘉昆表示，中美双方就两国元首会晤保持着密切沟通。如有进一步消息，中方将及时发布。

2、2025金融街论坛年会开幕，央行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、证监会主席吴清重磅发声。潘功胜表示，央行将继续坚持支持性的货币政策立场；恢复公开市场国债买卖操作；研究优化数字人民币在货币层次中的定位；研究实施支持个人修复信用的政策措施；加快构建覆盖全面的宏观审慎管理体系，探索在特定情景下向非银机构提供流动性的机制安排；继续打击境内虚拟货币的经营和炒作。李云泽表示，将构建投资于物与投资于人并重的金融服务模式，完善长期资本支持政策，坚决纠正无序竞争行为。吴清表示，将启动实施深化创业板改革，择机推出再融资储架发行制度，稳步扩大高水平制度型对外开放，筑牢防风险、强监管的坚固防线。

3、国家统计局公布数据显示，9月份，我国规模以上工业企业利润同比增长21.6%，较8月份加快1.2个百分点，连续两个月增速超过20%。高技术制造业、装备制造业等新质生产力较快增长，私营和外资企业利润明显加快。

资本市场

1、A股与港股市场

周一A股放量上攻，上证指数一度逼近4000点关口，科技龙头全线走强，存储芯片概念再掀涨停潮，稀土、两岸融合概念大涨，海南、教育、油气板块下跌，锂电池产业链表现萎靡。截至收盘，上证指数涨1.18%报3996.94点，深证成指涨1.51%，创业板指涨1.98%。A股全天成交2.36万亿元。4、香港恒生指数收盘涨1.05%报26433.7点，恒生科技指数涨1.83%，恒生中国企业指数涨1.1%。医药股回暖，有色、建材板块表现活跃。南向资金净买入28.73亿港元，中芯国际、腾讯控股、华虹半导体分别获净买入11.43亿港元、10.3亿港元、9.86亿港元，阿里巴巴遭净卖出19.85亿港元。

2、美股、美债与汇率



美国三大股指全线收涨，道指涨0.71%，标普500指数涨1.23%，纳指涨1.86%。英伟达涨近3%，苹果涨超2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨2.4%，特斯拉涨超4%，谷歌涨逾3%。高通涨超11%，创2024年7月以来新高。中概股多数上涨，大全新能源涨超14%，小鹏汽车涨逾6%。国际贸易紧张局势暂时缓和，提振了市场信心。本周投资者聚焦多家科技巨头的财报以及美联储议息会议。

美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌0.64个基点报3.482%，3年期美债收益率跌1.40个基点报3.480%，5年期美债收益率跌1.92个基点报3.595%，10年期美债收益率跌3.46个基点报3.976%，30年期美债收益率跌5.02个基点报4.549%。市场对美联储降息预期强化以及政府停摆导致的经济数据缺失加剧了避险需求。

纽约尾盘，美元指数跌0.12%报98.82，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.15%报1.1644，英镑兑美元涨0.18%报1.3335，澳元兑美元涨0.66%报0.6556，美元兑日元跌0.01%报152.8760，美元兑加元跌0.05%报1.3987，美元兑瑞郎跌0.03%报0.7954，离岸人民币对美元涨171个基点报7.1091。

■ 今日提示

次日04:00 美国上周API原油库存

■ 商品相关信息

国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌3.40%报3997.00美元/盎司，COMEX白银期货跌3.61%报46.83美元/盎司。美联储降息预期升温，但国际政治局势缓和降低避险需求。美国政府债务负担加重为黄金提供长期支撑。

美油主力合约收涨0.08%，报61.55美元/桶；布伦特原油主力合约跌0.25%，报65.04美元/桶。全球海运原油量激增，达到2016年有记录以来最高水平，同时市场对美国对俄罗斯新制裁效果存疑，叠加需求疲软，共同对油价形成下行压力。

伦敦基本金属多数上涨，LME锌涨1.09%报3058.5美元/吨，LME锡涨0.8%报36090美元/吨，LME铝涨0.68%报2878.5美元/吨，LME铜涨0.35%报11000.5美元/吨，LME镍跌0.17%报15335美元/吨。



伦敦金银市场协会（LBMA）正考虑将白银库存公布频率从月度改为周度，以提高市场透明度。伦敦白银市场的流动性紧缩已缓解，租赁利率从10月上旬34.9%的历史高位回落至5.6%。此前，流动性不足曾导致伦敦银价高于纽约，引发贸易商罕见地空运白银套利。

石油输出国组织及其盟友（OPEC+）预计将在12月小幅恢复部分原油产量，这是该组织本周末关键成员会议的基准情境方案。OPEC+目前预计将讨论连续第三个月增加每日13.7万桶的原油产量，该议题将在11月2日的视频会议上讨论。

策略参考

【期指】周一A股各主要指数除北证50以外均强势上行，截止收盘，上证指数涨1.18%，临近4000点，深成指涨1.51%，科创50涨1.5%，创业板涨1.98%，北证50跌0.20%。全市场成交总量23566亿元，放量3650亿元，全市场超3300只个股上涨。期指普遍反弹，其中IF和IC上涨超1%。各期指涨幅排名：IC>IF>IM>IH。隔夜美股三大指数再创历史新高，市场聚焦于中美贸易谈判结果释放的积极信号和本周美联储即将降息25个基点。继续维持期指中期看涨观点，短期注意震荡，可利用组合降低波动率。

【有色】夜盘有色多探低回升。沪铜开盘震荡下行，在触及87500后出现V型反弹，后逐步收敛日内跌幅，持仓总量明显减少，显示在逐步临近历史新高时，出现多单减持后的抛压；沪铝交易节奏与沪铜基本一致，探低后震荡；沪铅震荡下行，夜盘阶段处于弱势，而沪锌在外盘带动下有所反弹，但整体仍处于外强内弱的格局；沪镍震荡走低，而沪锡高开低走，但均在下半夜收敛了跌幅。整体宏观氛围利于有色，建议继续关注基本面较好的铜铝锡。

【贵金属】昨日夜盘，贵金属震荡走低，沪金收于919.7，跌幅为2.25%，沪银主力收于11150，跌幅为2.44%。乐观情绪彻底引导市场，美三大股指高开高走，纳斯达克涨1.86%再创历史新高，避险情绪持续消散致使黄金被持续抛售，长期美债收益率普跌，市场基本确认降息落地。短期建议黄金维持观望态势，贵金属最近呈现降波态势，但黄金的需求主要来源于各国央行，预计跌幅可控，同时人民币走强或使得内盘沪金的波动小于外盘，黄金仍需要时间震荡盘整前期涨幅；白银建议暂时观望，前期过渡投机溢价需要回归。而基于全球处于去美元化阶段，黄金仍具有巨大向上潜力，但其中过程或有反复，使得短期黄金面临震荡。

【黑色金属】夜盘螺纹热卷铁矿收涨，双焦收跌。宏观方面，中美贸易谈判达成基本共识，美方“不再考虑”对中国加征100%的关税，利多钢材出口，钢材出口或好转。上周钢厂日均铁水产量239.9万



吨，处于高位，四季度钢厂或减产。焦煤受环保、安全生产及核查超产等因素影响，焦煤供应偏紧。目前多数焦化厂亏损，生产意愿下降，焦化厂检修情况增加，下游钢厂焦炭库存稳中有降，采购积极，催货情况较多，双焦价格坚挺，对钢材形成成本支撑，短期预计钢材价震荡偏强。

【原油】周一在宏观情绪利好下，油价高开，随着欧美对俄制裁超涨计价后油价上涨动力不足，隔夜油价冲高震荡小幅回落。有知情人士称欧佩克+产油国在本周日会议上倾向于在12月再次实施小幅增产，消息发出后，油价小幅震荡下行。当前油价短期仍聚焦地缘和宏观驱动，当前地缘扰动已基本消化，而宏观面利空转为利多对盘面又进一步向上驱动，但基本面供应过剩压力仍存，油价反弹力度相对有限，预计盘面在60-65美元附近区间震荡。本周重点关注美联储议息会议、欧佩克会议以及中美领导人会晤对市场影响。

【农产品】夜盘双粕延续偏强走势，豆粕涨至近一个月来的高点，菜粕小幅跟涨。由于市场预期对中美贸易关系好转，CBOT大豆大幅上涨至四个多月来的高点。如若中国彻底豁免美豆的进口加征关税并持续重启采购，将有利于美豆进一步走强，同时美豆成本提升也将抬升国内进口大豆成本，限制豆粕跌幅，抬升价格底部空间，关注后续具体细节公布情况。三大油脂集体走弱，棕榈油盘中跌破9000关口，跌至近一个月低点。SPPOMA数据显示，10月1-25日马来西亚棕榈油产量环比增加2.78%。马棕油产量环比增加使市场供应担忧缓解，使价格持续偏弱。油脂市场短期内利多驱动有限，或延续震荡偏弱走势。



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：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫研究

