



华鑫期货每日晨报

2025年10月29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

美国总统特朗普在最新的采访中继续释放缓和信号，暗示大门仍敞开着。特朗普政府正在低调地放松多项关税政策，近几周来已将数十种产品从其所谓的“对等关税”中豁免，并在各国与美国达成贸易协议时提出愿意将更多产品排除在关税之外。此举发生在最高法院将于11月上旬就“对等关税”举行听证会之前——一旦败诉，政府可能被迫退还已征收的大量关税。

资本市场

1、上周五A股、昨日港股市场

周五A股单边下行，新能源、AI、消费电子等热门题材尽数走弱，光伏、充电桩、储能概念大幅下挫，两岸融合、海南、免税店概念逆势飘红。截至收盘，上证指数跌1.95%报3839.76点，深证成指跌3.04%，创业板指跌3.36%。A股全天成交1.95万亿元。本周，上证指数跌1.47%，深证成指跌4.99%，创业板指跌5.71%。

香港恒生指数收盘跌2.48%报25247.1点，恒生科技指数跌4.05%，均创1个月新低；恒生中国企业指数跌2.67%。南向资金净买入63亿港元，美团获净买入11.49亿港元，阿里巴巴、中芯国际分别遭净卖出21.53亿港元、15.78亿港元。

2、美股、美债与汇率

美国三大股指全线收涨，道指涨0.52%，标普500指数涨0.53%，纳指涨0.52%。美国运通涨超7%，苹果涨近2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.86%，特斯拉涨超2%，英伟达涨0.79%。中概股多数上涨，富途控股涨超4%，小马智行跌逾5%。本周，道指涨1.56%，标普500指数涨1.7%，纳指涨2.14%。分析称，美股上涨受益于科技股走强、市场对10月降息预期升温，及银行股风险情绪缓和。

美债收益率集体上涨，2年期涨4.77个基点，3年期涨4.96个基点，5年期涨5.19个基点，10年期涨4个基点，30年期涨2.66个基点。分析指出，鉴于政府停摆带来的数据真空、孤立的银行担忧，以及QT终结的鸽派预期，市场短期内将难以建立强烈的单边方向。

纽约尾盘，美元指数涨0.20%报98.56，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.32%报1.1651，英镑兑美元跌0.07%报1.3427，澳元兑美元涨0.14%报0.6494，美元兑日元涨0.13%报150.6285，美元兑加元跌0.24%报1.4023，美元兑瑞郎涨0.09%报0.7936，离岸人民币对美元跌24个基点报7.1269。

今日提示

10:00 中国第三季度GDP

10:00 中国9月社会消费品零售总额、规模以上工业增加值

商品相关信息和夜盘动向（按上周五结算价）

1、商品相关信息：

今年银价持续走高，累计涨幅接近70%。作为国内白银主产区之一，湖南郴州永兴县大部分店铺已出现缺货。有白银企业负责人表示，投资银条供不应求，没涨价之前卖8000多元，现在要卖到13000多元。

策略参考和回顾

【期指】上周五早盘震荡下行，1午后跌幅扩大，截至收盘，上证指数跌1.95%，深证成指跌3.04%，创业板跌3.36%，科创50跌3.77%，北证50跌3.75%，全A成交总量19544亿元，放量57亿元，全市场4700只个股下跌。期指除IH以外，跌幅均在2%以上。隔夜美股三大指数均反弹，涨幅在0.52-0.53%。党的二十届四中全会将在本周召开，关注宏观信号指引。期指短期转入调整，以上证为例3800一线具有一定的情绪指向，而本周若有反弹，需有量能配合。

【有色】周五夜盘有色分化，铜锌小幅反弹，铅铝震荡，锌锡镍下跌。沪铜高开高走，主力合约一度收复85000，持仓总量减少超过3千手，说明夜盘反弹阶段缺乏主动性买盘；沪铝小幅高开后，氧化铝震荡反弹；铅冲高回落，较周五收盘基本持平；沪锌盘中高开高走，但下半夜脱离高点；锡镍均低开低走。市场短期消化贸易摩擦的负面影响，10月合约摘牌后，后续合约将面临扩仓阶段，但目前整体持仓恢复不足。

【贵金属】周五夜盘，金银均低开低走，沪金收于973.88，跌幅为1.27%，沪银主力收于11748，跌幅为3.94%。上周五盘后，上期所拟调高金银的保证金和涨跌停板幅度，此次调整旨在应对近期贵金属市场波动加剧的情况，通过提高保证金比例和涨跌停板幅度，降低市场杠杆水平，防范极端行情下的流动性风险，短期建议黄金暂时观望，技术面上，黄金存在部分“超买”，交易拥挤程度过高；白银建议暂时观望，随着逼仓事件发酵逐渐结束，白银价格或将回归。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】周五夜盘双焦大幅上涨，螺纹热卷小幅上涨。铁矿收跌。产业方面，10月10日必和必拓已经妥协，并与中国买家达成协议，从第四季度起接受部分铁矿石贸易以人民币结算，四季度铁矿供应增加，国内钢厂或减产，铁矿或将逐渐转向宽松，铁矿价格承压。钢材端，热卷社会库存创历史同期新高，上周247家钢厂日均铁水产量241万吨，四季度铁水产量或将逐步下降。四季度北方供暖，12月是电煤需求高峰，预计双焦价格偏强运行，17日多地焦企对焦炭价格提出第二轮上涨，

湿熄焦上调50元/吨，干熄焦上调55元/吨，主流钢厂暂未回应，预计本周一落地。短期预计双焦或强于钢材，钢材强于铁矿。

【农产品】周五夜盘双粕反弹收涨，油脂走势分化，棕榈油、豆油反弹收涨，菜油震荡收跌。国内油脂市场基本面暂无利多驱动，三大油脂商业总库存水平依旧偏高，不过棕榈油产地即将进入季节性减产期，且印尼的B50生物柴油政策或带来远期需求利好，中长期来看油脂仍有上涨动力，操作上可考虑以低多为主。当前国内进口大豆到港量充足，豆粕库存处于历史同期较高水平，而下游养殖端利润情况不佳，在基本面偏弱的影响下双粕或延续低位震荡走势，关注后续进口大豆、菜籽到港情况。

【原油】周五特朗普晚间主动缓和与中国经贸关系，市场情绪有所缓解，油价低位小幅反弹。周末以色列在进行报复性空袭后恢复执行加沙停火协议，地缘风险持续弱化叠加市场对地缘情绪降温，盘面反弹相对有限，但短期仍需关注相关动态。当前中东国家石油产量激增而季节性需求持续低迷，基本面弱势叠加中美贸易不确定使得油价重心持续下跌，在上周经历了超跌下行后，本周或出现技术性回调之后继续重心下移。

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

华鑫期评

