



华鑫期货每日晨报

2025年10月31日

内容:

- 华鑫早间头条
- 商品相关信息
- 策略参考

■ 华鑫早间头条

宏观与产业

国家主席习近平同美国总统特朗普举行会晤。习近平指出，两国经贸团队就重要经贸问题深入交换意见，形成了解决问题的共识。双方团队要尽快细化和敲定后续工作，将共识维护好、落实好，以实实在在的成果，给中美两国和世界经济吃下一颗“定心丸”。双方团队可以继续本着平等、尊重、互惠的原则谈下去，不断压缩问题清单，拉长合作清单。两国元首同意加强双方在经贸、能源等领域合作，促进人文交流。

中美吉隆坡经贸磋商成果共识公布。美方将取消针对中国商品加征的10%所谓“芬太尼关税”，对中国商品加征的24%对等关税将继续暂停一年。美方将暂停实施出口管制50%穿透性规则以及对华海事、物流和造船业301调查措施一年。中方将相应调整或暂停实施相关反制措施。双方还就芬太尼禁毒合作、扩大农产品贸易、相关企业个案处理等问题达成共识。美方在投资等领域作出积极承诺，中方将与美方妥善解决TikTok相关问题。

资本市场

1、昨日A股与港股市场

A股放量下跌，科技题材全面走低，CPO、半导体、炒股软件、算力硬件、机器人概念股跌幅靠前；锂电池产业链逆势爆发，量子科技、商业航天、卫星互联网概念走强。上证指数收盘跌0.73%报3986.9点，深证成指跌1.16%，创业板指跌1.84%。A股全天成交2.46万亿元。

港股震荡走低，恒生指数收盘跌0.24%报26282.69点，恒生科技指数跌0.68%，恒生中国企业指数跌0.31%。有色、煤炭股涨幅居前，创新药概念持续调整。南向资金净买入136.41亿港元，阿里巴巴、美团获净买入超8亿港元。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指全线收跌，道指跌0.23%，标普500指数跌0.99%，纳指跌1.57%。波音跌超6%，亚马逊跌逾3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌2.15%，脸书跌超11%，特斯拉跌逾4%。中概股多数下跌，小马智行跌近7%，世纪互联跌超5%。鲍威尔表态12月降息“远非板上钉钉”，市场对政策路径重新评估，叠加美国政府“停摆”进入第五周，国会预算办公室警告或造成70亿至140亿美元损失，加剧经济前景担忧。



美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨1.63个基点报3.608%，3年期美债收益率涨1.41个基点报3.609%，5年期美债收益率涨1.04个基点报3.715%，10年期美债收益率涨2.32个基点报4.097%，30年期美债收益率涨3.45个基点报4.655%。美联储主席鲍威尔明确表示12月降息“远非板上钉钉”，市场下调降息预期，美元走强推升长端收益率。

纽约尾盘，美元指数涨0.39%报99.54，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.31%报1.1564，英镑兑美元跌0.35%报1.3150，澳元兑美元跌0.31%报0.6554，美元兑日元涨0.93%报154.1540，美元兑加元涨0.30%报1.3986，美元兑瑞郎涨0.24%报0.8020，离岸人民币对美元跌142个基点报7.1110。

■ 商品相关信息

世界银行发布最新《大宗商品市场展望》报告显示，2026年全球大宗商品价格或将连续第四年下行，跌至六年来最低水平。预计能源价格2025年将下降12%，2026年将进一步下行10%。预计金价2025年将上涨42%，2026年进一步攀升5%。

香港特区政府已邀请上海黄金交易所参与建立香港黄金中央清算系统。香港正加快建设国际黄金交易中心，下一步将以三年超越2000吨为目标，建造区域黄金储备枢纽，并丰富黄金投资工具。

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.94%报4038.30美元/盎司，COMEX白银期货涨1.71%报48.73美元/盎司。欧洲央行连续第三次维持利率不变，存款利率保持在2%。美国财长贝森特表示可能圣诞节前确定美联储主席候选人。俄罗斯央行黄金和外汇储备减少至7312亿美元。

美油主力合约收跌0.31%，报60.29美元/桶；布伦特原油主力合约跌0.45%，报64.03美元/桶。世界银行报告显示全球原油供应过剩加剧，预计2025年和2026年大宗商品价格分别下跌7%，2026年原油过剩规模将达近年高点的165%，叠加市场对OPEC+可能增产的担忧，共同施压油价。。

■ 策略参考和回顾

【期指】周四A股各主要指数上午震荡，午后开盘下行，经历反弹后，尾盘重回弱势，各主要指数收盘皆墨。上证指数跌0.73%，深证成指跌1.16%，创业板跌1.84%，科创50跌1.87%，北证50跌1.30%，平均股价跌1.44%，期指普跌，各期指涨幅排名：IC>IM>IF>IH。

隔夜美股三大指数全线收跌，盘中道指一度上涨，并再创新高，最终道指跌0.23%，标普500指数跌0.99%，纳指跌1.57%。科技股中，脸书跌超11%，特斯拉跌超4%。市场聚焦于昨日凌晨美联储虽然降息25个基点，但鲍威尔讲话内容偏“鹰”，并未确定12月继续降息，美元和美金同步上涨，风险资产如美股整体下行。

上证在4000点附近震荡调整，中期向上趋势未变，个股可继续跟踪“杠铃”策略，即红利+科技，期指可参考IH+IM，并配置适量黄金和债券，降低资产波动。关注今早9点30分统计局将公布的10月制造业PMI。

【有色】夜盘交易时段，美元大幅上涨，有色整体承压。沪铜低开低走，主力12月合约盘中跌破87000，并触及86500一线，最终收于87270，较昨日收盘跌690，持仓总量减少超过2.3万手；沪铝探低回升，主力12月合约最终收于昨日收盘价附近，持仓总量减少超过5千手；沪锌低开高走，主力12月合约盘中临近22200一线，最终收盘略涨；沪铅交易节奏与其他有色的有所背离，盘中呈冲高回落；锡镍均低开后窄幅波动。昨日凌晨鲍威尔讲话内容偏鹰，美元反弹，限制有色整体表现，同时伦敦金属交易所(LME)周四表示，计划制定永久性规则在库存水平偏低的情况下，对在近月合约中持有大额头寸的会员实施限制，该措施或将限制有色的短期投机行为。夜盘阶段，资金大幅离场，铜短期调整，但整体趋势未变，后期等待持仓恢复后的交易机会。关注今早9点30分统计局将公布的10月制造业PMI，同时盘中关注A股表现。

【贵金属】昨夜盘，金银震荡偏强，沪金收于920.4，涨幅为1.11%，沪银主力收于11448，涨幅为1.47%。昨日中美首会晤达成阶段性成果，但因利好兑现以及美联储偏鹰降息发言，隔夜美股回调，纳斯达克跌超1.5%，美债收益率与美元指数走高。贝森特昨日表示考虑替换美联储主席，进一步影响美联储独立性，市场对未来前景不确定性增强。短期建议黄金轻仓做多，黄金的需求主要来源于各国央行，预计跌幅可控；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。

【原油】隔夜油价小幅震荡收跌。昨日中美领导人在韩国釜山会晤，谈判达成阶段性成果，会晤结束后市场出现回调。本周美联储议息会议和中美领导人会晤结束，地缘及宏观对市场走势驱动已基本消化完毕，盘面将重回基本面，本周将继续关注周末欧佩克+会议，不过此前路透社报导称，OPEC+倾向于在12月适度提高产量且当前美国国内原油产量创新纪录。当前油价供强需弱叠加地缘宏观利多兑现，盘面预计维持偏弱震荡格局。

【黑色金属】夜盘螺微跌，铁矿跌幅较大，热卷焦煤焦炭震荡收涨。宏观方面，中美首会晤取得良好成果。产业方面，根据上海钢联资讯，目前河北唐山环保限产力度持续加强，大部分河北唐山钢厂检修，日均铁水总影响量约7.44万吨，利多钢价、利空铁矿。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，焦炭第三轮提涨，预计今日落地。市场对“十五五”规划、反内卷政策，明年3-5月旺季需求，有较高期待。预计钢材与双焦价格偏强运行。

【农产品】夜盘油粕走势分化，豆系震荡收涨，菜系棕榈油收跌。豆系偏强主要得益于宏观环境的支撑，中美领导人会晤释放积极消息，美豆价格上涨从成本端给予国内豆系支撑，不过在具体贸易细节未出来前，市场情绪或继续偏谨慎。市场预期中加贸易关系也可能出现缓和，若加拿大撤销对中国电动车的关税，中国也可能取消加菜籽的关税，使得菜系市场承压下跌。棕榈油走势偏弱则是受到产地产量增加和印尼B50生柴政策不及预期的影响。短期内油粕分化走势或延续。

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

