

## 【鑫期汇】本周国内期货市场总览和下周行情展望及风控建议1102

### 【本周国内期货各主力合约的涨跌幅排名】

周涨跌幅	本周五收盘	上周五收盘	周涨跌幅
上期所	黄金	921.92	-1.72%
	白银	11441	0.96%
	铜	87010	-0.81%
	铝	21300	0.35%
	锌	22355	0.00%
	镍	120590	-1.28%
	铅	17390	-1.17%
	锡	283910	-0.14%
	氧化铝	2793	-0.60%
	螺纹	3106	1.97%
	热卷	3308	1.78%
	不锈钢	12655	-1.21%
	燃料油	2745	-2.45%
	沥青	3244	-1.67%
	BR橡胶	15085	-1.63%
	橡胶	10585	-4.81%
	纸浆	5212	-0.53%
大商所	铁矿石	800	3.76%
	焦炭	1777	1.11%
	焦煤	1286	3.00%
	豆粕	3021	3.00%
	豆油	8128	-0.81%
	豆一	4102	-0.05%
	豆二	3720	2.88%
	棕榈油	8764	-3.92%
	玉米	2130	-0.14%
	淀粉	2440	-0.04%
	鸡蛋	3146	1.94%
	生猪	11815	-2.96%
	塑料	6899	-1.00%
	PVC	4701	-0.15%
	乙二醇	4018	-1.45%
	聚丙烯	6590	-1.08%
	苯乙烯	6471	-1.04%
郑商所	液化气	4293	0.82%
	PTA	4586	1.51%
	甲醇	2180	-4.05%
	丙烯	6009	-1.89%
	纯碱	1225	-0.33%
	短纤	1625	-1.04%
	对二甲苯	6198	0.94%
	烧碱	6618	1.47%
	玻璃	2310	-2.65%
	白糖	1083	-0.82%
	棉花	5483	0.68%
	菜油	13595	0.41%
	菜粕	9422	-3.47%
	花生	2388	2.71%
	硅铁	7812	0.31%
	锰硅	5500	-0.76%
上期能源	苹果	5772	0.00%
	红枣	9238	4.38%
	原油	458.7	-1.33%
	LU燃油	3268	1.36%
广期所	20号胶	12230	-2.20%
	集运欧线	1804	-1.47%
	工业硅	9100	2.02%
	多晶硅	56410	7.85%
	碳酸锂	80780	1.58%

制表：华鑫期货研究所

表1：本周主要期货品种的主力合约涨跌幅排名 数据来源 文华财经 华鑫期货研究所

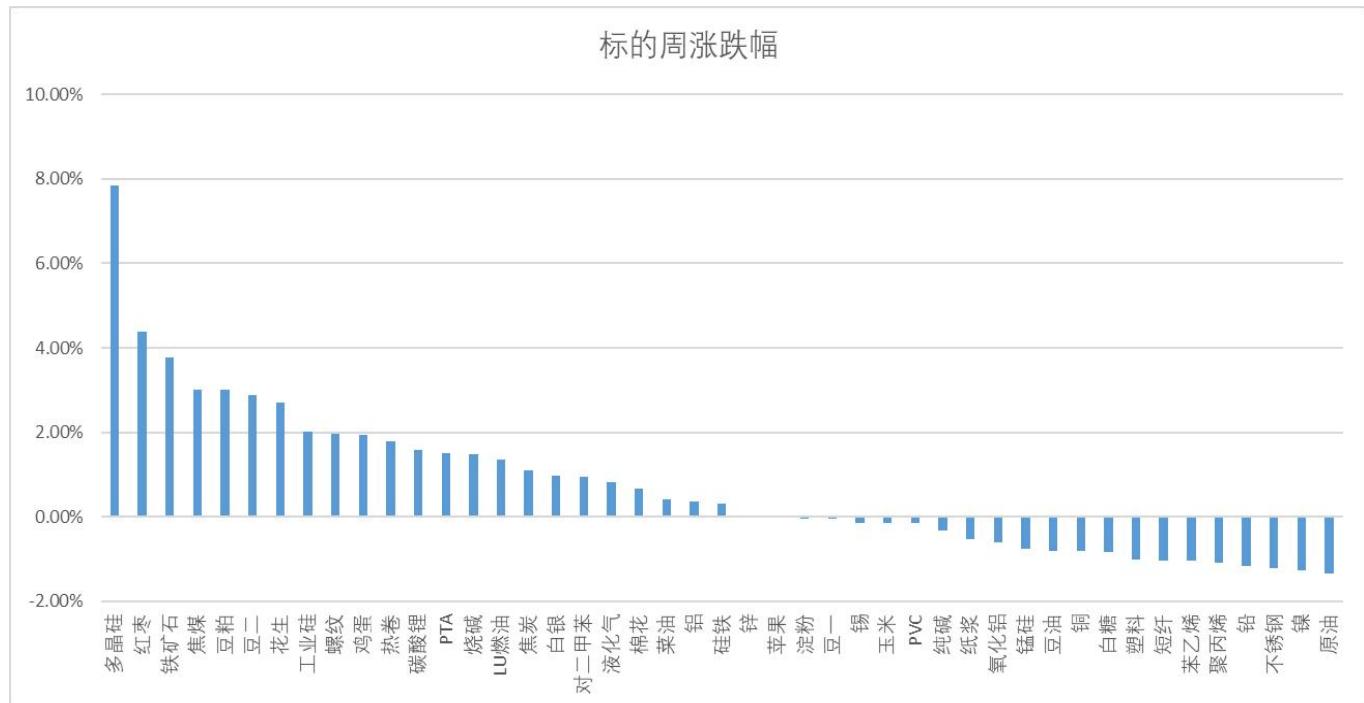


图1：本周主要期货品种的主力合约涨跌幅排名 数据来源 文华财经 华鑫期货研究所



华鑫期货 CHINA FORTUNE FUTURES		商品期货波动率				
2025/11/1	品种	2025/11/1	2025/10/25	上年同期	一个月波动趋势图	三年波动趋势图
贵金属	黄金	30.18	40.50	13.46		
	白银	34.95	35.08	25.30		
有色金属	铜	23.33	12.62	6.61		
	铝	11.47	3.26	9.75		
	氧化铝	26.06	9.93	34.93		
	锌	5.22	9.86	15.05		
	铅	7.32	18.39	15.32		
	镍	13.64	6.04	17.11		
	不锈钢	7.27	5.12	10.90		
	锡	17.73	9.76	16.90		
	工业硅	18.52	23.97	28.57		
黑色金属	碳酸锂	36.40	25.84	34.25		
	螺纹钢	17.65	8.68	20.94		
	热轧卷板	15.50	6.06	20.73		
	铁矿石	16.26	9.58	21.15		
	焦炭	16.26	9.58	21.15		
	焦煤	40.37	48.37	43.61		
	锰硅	13.53	10.73	16.23		
	硅铁	10.53	10.51	9.28		
能源化工	原油	13.21	15.49	32.61		
	燃料油	15.33	15.35	27.08		
	低硫燃料油	10.70	14.64	41.25		
	沥青	3.35	16.83	12.48		
	20号胶	24.27	11.66	10.88		
	橡胶	23.54	13.37	10.83		
	合成胶	14.81	15.28	9.18		
	甲醇	17.68	13.22	25.73		
	PVC	16.79	5.64	21.51		
	烧碱	16.05	12.27	20.65		
	塑料	11.66	8.74	12.47		
	聚丙烯	10.46	8.71	10.15		
	苯乙烯	15.71	20.80	25.93		
	LPG	9.80	30.85	11.71		
	乙二醇	17.02	11.33	23.77		
	对二甲苯	14.78	12.93	21.01		
	PTA	20.26	11.18	20.46		
	短纤	15.21	9.16	15.50		
农产品	玻璃	30.86	16.58	44.85		
	纯碱	23.87	13.74	42.54		
	尿素	8.97	7.13	7.10		
	豆粕	10.96	14.31	15.53		
	菜粕	22.37	21.80	14.75		
	豆油	9.08	7.83	15.97		
	菜油	14.50	8.42	28.67		
	棕榈油	9.94	9.29	15.04		
	豆一	9.21	15.12	5.13		
软商品	豆二	10.59	11.72	5.61		
	玉米	11.76	9.42	7.63		
	玉米淀粉	9.03	15.39	9.79		
	鸡蛋	21.69	48.27	9.83		
	生猪	23.04	29.05	12.24		
	白糖	6.29	5.34	10.39		
	棉花	3.43	7.66	9.63		
	苹果	23.94	20.70	51.38		
	花生	4.52	7.81	16.33		
运价	红枣	28.29	23.66	56.77		
	纸浆	6.60	6.91	13.24		
运价		集运指数(欧线)	48.16	28.91	68.48	

表2：本周主要期货品种的波动率统计 数据来源 文华财经 华鑫期货研究所

## 【本周市场总结】

本周权益类市场整体冲高回落，上证指数一度突破4000点整数关，但周四周五转入调整。期指方面IC和IM虽然冲高回落，但整体仍收涨，而IH和IF收跌。同期债券市场全线上涨，30年期国债领涨。黄金和白银整体呈探低回升，周初大跌，周三后开始反弹。而其他大宗商品市场，继续呈分化，“反内卷”和“新质生产力”相关商品如多晶硅、碳酸锂、工业硅、双焦等涨幅居前，但商品市场的整体波动较上周有所下降。

本周初，市场聚焦本“十五五”规划和美联储降息，宏观情绪偏暖，提振整体权益类资产和工业品价格，但下半周后，市场逐步聚焦于美联储主席鲍威尔讲话内容中暗示12月降息“未定”，美元快速上涨压制了工业品价格，同时美股出现了调整，也带动了国内AH股出现高位回落。

## 【周末海外市场涨跌】

周末海外市场方面，隔夜美股三大指数高开后震荡并收涨。同期纳斯达克中国金龙指数上涨0.53%。大宗商品中，CBOT大豆和美棉在国内夜盘23点收盘后有小幅上涨，预计对下周一国内豆粕和棉花的开盘价有所影响，其他包括金银、原油、有色等的外盘波动基本已经反映在周五国内夜盘的交易中，且相关外盘的波动较国内收盘后变化不大。

## 【重要信息跟踪】

### 1，中美贸易谈判

2025年10月25日至26日，中美双方在马来西亚吉隆坡举行了第五轮经贸磋商，在关税调整、稀土出口管制、农产品贸易等取得了重要进展，相关加征关税政策和反制措施均延期一年，整体市场判断较为积极。在之后的APEC峰会期间，中美领导人会晤1小时40分钟，展现了双方在多个领域的合作意愿。

评：吉隆坡中美贸易谈判结果向市场释放积极信号，但中美关系仍存在不确定性，需警惕美方政策反复的风险。

### 2，美联储降息

本周美联储降息25个基点，符合市场预期，而美联储主席鲍威尔讲话内容暗示12月降息未定，导致美元走强，美元指数从周三最低98.61至本周五最高99.84，同期美债大跌、美股三大指数出现较大波动。

评：本周美联储降息25符合市场预期，11月后，市场将逐步聚焦于12月美联储议息会议是否继续降息。

### 3，LME（伦敦金属交易所）新规

本周伦敦金属交易所（LME）计划制定永久性规则，以限制在库存水平偏低的情况下，会员在近月合约中持有的大额头寸。这一措施旨在防范市场失序，特别是在库存低迷且部分市场参与者在近月合约中持仓较大的背景下。今年以来，LME铜和锌均先后出现过持续降库后，出现了现货对期货的高溢价，导致期货价格出现较大波动的现象。

评：此举具有防范市场逼仓和维护市场秩序的长期作用，有助于稳定金属市场价格，保护市场参与者免受极端价格波动的影响。

### 4，我国10月PMI数据大幅回落并明显低于预期

10月中国制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降0.8个百分点，低于预期，制造业景气水平回落，偏弱的数据对当日股市和工业品价格形成影响。相关分析可见公众号上关于制造业数据的分析报告。

评：10月份数据回落，有部分因为订单前置9月份和双节假期较长有关，而后期政策端，包括货币和财政政策仍需保持高效发力。

### 5，黄金税收政策

2025年11月1日，财政部和国家税务总局发布公告，明确了黄金有关税收政策。通过交易所（上期所、上金所）投资黄金，在黄金交易环节继续适用增值税免征政策，延续了我国对黄金交易所场内交易的税收优惠。通过非交易所渠道（如银行柜台、金店等）购买投资性金条、黄金制品等，卖方通常需要缴纳增值税，目前黄金销售的税率为13%，这部分税负则转嫁给买方。

评：税收差异将促使更多黄金交易流向交易所，提升国内交易所交易的流动性。

### 6，美国大豆进口

美国财政部长贝森特10月30日表示，中国已同意现在到明年一月购买1200万吨美国大豆，并承诺在未来三年内每年购买2500万吨美国大豆。并表示最早可能在下周签署中美贸易协议，关注后续协议签署情况。

评：本周CBOT大豆走势偏强，创了年内高点，中国重启美豆采购将重塑国内豆粕市场的定价逻辑。如果采购落地，内盘豆粕定价锚从巴西升贴水转向美豆CBOT盘面。

#### 【下周各资产展望】

## 1. 权益类市场

上证指数在4000点附近出现震荡调整，但中长期趋势未变，期指中的IM和IC将保持高弹性，可参考组合降低波动，如IH+IM+长期国债。

## 2. 债市

市场整体风险偏好回升，股债“跷跷板”现象，整体对债市不友好，但基于未来国内货币宽松政策仍将延续，债市下方空间有限，也可利用债市作为对冲权益类市场波动风险的工具。

## 3. 黄金和白银

中长期贵金属上涨的逻辑未变，即长期美元信用下降导致全球央行持续大幅增持黄金和全球风险事件频繁导致的避险买盘，短期黄金或进入高位震荡期。

## 4. 大宗

下周大宗或将延续分化。

- 1) 新质生产力相关的工业品：如铜、铝、锡、碳酸锂、多晶硅、工业硅等上行趋势未变，短期注意震荡加大。
- 2) 黑色系：注意“十五五”规划之后，重点部门如工信部和发改委等的相关政策影响。
- 3) 能源化工板块：注意地缘政治风险影响原油波动。
- 4) 农产品：美豆对我国的进口解禁，利多美豆价格，短期影响国内豆粕价格。而苹果、花生和红枣，四季度期间波动往往较大，需重视风险管理。

## 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“见微知著，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。

章孜海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：[zhangzh@shhxqh.com](mailto:zhangzh@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

