



【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1109

【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	921.26	921.92	-0.07%
	白银	11484	11441	0.38%
	阴极铜	85940	87010	-1.23%
	铝	21625	21300	1.53%
	锌	22720	22355	1.63%
	镍	119440	120590	-0.95%
	铅	17420	17390	0.17%
	锡	283510	283910	-0.14%
	氧化铝	2783	2793	-0.36%
	螺纹钢	3034	3106	-2.32%
	热轧卷板	3245	3308	-1.90%
	不锈钢	12565	12655	-0.71%
	燃料油	2695	2745	-1.82%
	沥青	3048	3244	-6.04%
	天然橡胶	14995	15085	-0.60%
	丁二烯橡胶	10190	10585	-3.73%
	纸浆	5394	5212	3.49%
大商所	铁矿石	760.5	800	-4.94%
	焦炭	1756.5	1777	-1.15%
	焦煤	1270	1286	-1.24%
	豆粕	3058	3021	1.22%
	豆油	8184	8128	0.69%
	黄大豆1号	4118	4102	0.39%
	黄大豆2号	3758	3720	1.02%
	棕榈油	8660	8764	-1.19%
	黄玉米	2149	2130	0.89%
	玉米淀粉	2462	2440	0.90%
	鸡蛋	3219	3146	2.32%
	生猪	11865	11815	0.42%
	线型低密度聚乙烯(LLDPE)	6802	6899	-1.41%
	PVC	4611	4701	-1.91%
	乙二醇	3942	4018	-1.89%
	聚丙烯	6464	6590	-1.91%
	苯乙烯	6317	6471	-2.38%
郑商所	LPG	4272	4293	-0.49%
	精对苯二甲酸(PTA)	4664	4586	1.70%
	甲醇	2112	2180	-3.12%
	丙烯	5858	6009	-2.51%
	纯碱	1210	1225	-1.22%
	尿素	1667	1625	2.58%
	短纤	6214	6198	0.26%
	对二甲苯	6780	6618	2.45%
	烧碱	2331	2310	0.91%
	玻璃	1091	1083	0.74%
	白砂糖	5457	5483	-0.47%
	棉花	13580	13595	-0.11%
	菜籽油	9533	9422	1.18%
	菜籽粕	2539	2388	6.32%
	花生	7754	7812	-0.74%
	硅铁	5526	5500	0.47%
	锰硅	5760	5772	-0.21%
上期能源	苹果	9040	9238	-2.14%
	红枣	9590	10145	-5.47%
	INE原油	460.6	458.7	0.41%
	INE低硫燃料油	3274	3268	0.18%
	INE20号胶	12035	12230	-1.59%
广期所	INE集运指数(欧线)	1812	1804	0.44%
	工业硅	9220	9100	1.32%
	多晶硅	53215	56410	-5.66%
	碳酸锂	82300	80780	1.88%

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

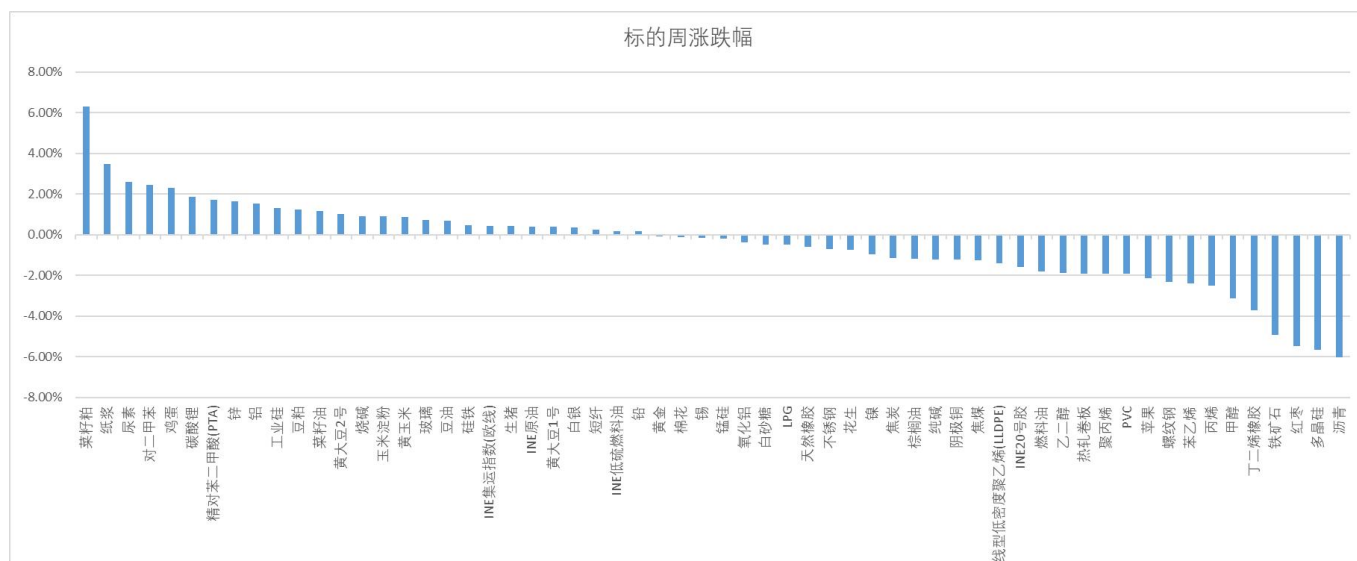


图1：本周主要期货品种的主力合约涨跌幅排名 数据来源 文华财经 华鑫期货研究所



2025/11/7		商品期货波动率				
2025/11/7	品种	2025/11/7	2025/10/31	上年同期	一个月波动趋势图	三年波动趋势图
贵金属	黄金	8.75	30.18	12.73		
	白银	19.00	34.95	21.63		
有色金属	铜	15.47	23.33	13.34		
	铝	14.12	11.47	15.27		
	氧化铝	6.98	26.06	20.99		
	锌	6.25	5.22	17.15		
	铅	3.65	7.32	14.25		
	镍	8.59	13.64	15.44		
	不锈钢	6.28	7.27	10.89		
	锡	9.63	17.73	21.01		
	工业硅	28.78	18.52	13.80		
	碳酸锂	45.02	36.40	24.32		
黑色金属	螺纹钢	9.99	17.65	17.71		
	热轧卷板	5.65	15.50	12.74		
	铁矿石	18.54	16.26	26.41		
	焦炭	18.54	16.26	26.41		
	焦煤	28.39	40.37	35.25		
	锰硅	9.15	13.53	18.75		
	硅铁	12.40	10.53	18.56		
能源化工	原油	18.23	13.21	17.29		
	燃料油	18.04	15.33	18.94		
	低硫燃料油	20.54	10.70	16.12		
	沥青	10.74	3.35	13.10		
	20号胶	20.58	24.27	20.00		
	橡胶	15.67	23.54	14.77		
	合成胶	19.05	14.81	16.24		
	甲醇	17.82	17.68	14.95		
	PVC	3.26	16.79	18.49		
	烧碱	22.90	16.05	47.39		
	塑料	5.93	11.66	7.22		
	聚丙烯	6.04	10.46	8.92		
	苯乙烯	9.72	15.71	15.13		
	LPG	14.68	9.80	25.25		
	乙二醇	16.15	17.02	16.27		
	对二甲苯	18.99	14.78	26.02		
	PTA	14.51	20.26	27.95		
	短纤	10.03	15.21	15.96		
	玻璃	14.62	30.86	32.97		
	纯碱	19.01	23.87	28.88		
	尿素	9.06	8.97	21.62		
农产品	豆粕	15.06	10.96	26.67		
	菜粕	28.80	22.37	28.60		
	豆油	5.42	9.08	14.10		
	菜油	13.82	14.50	31.60		
	棕榈油	17.33	9.94	20.36		
	豆一	16.15	9.21	13.90		
	豆二	14.30	10.59	21.96		
	玉米	8.34	11.76	8.47		
	玉米淀粉	7.72	9.03	8.46		
	鸡蛋	17.17	21.69	20.59		
	生猪	19.12	23.04	15.37		
	白糖	6.74	6.29	13.66		
	棉花	6.20	3.43	19.67		
	苹果	26.43	23.94	8.03		
	花生	3.32	4.52	15.60		
	红枣	44.38	28.29	48.56		
	纸浆	13.78	6.60	15.38		
运价	集运指数（欧线）	56.10	48.16	139.24		

本周碳酸锂、工业硅、豆粕、碳酸锂和工业硅波动较上周明显扩大。



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】

本周权益类市场探低回升，上证指数4000点失而复得。期指略有分化，IH涨幅居前，而IC小幅下跌。国债整体回落，长期国债领跌。而贵金属方面，黄金窄幅波动，白银探低回升，其他大宗商品方面，整体呈农强工弱，菜粕领涨市场，得益于市场对于中加贸易改善低于预期有关，而液体化工如沥青、甲醇、苯乙烯等领跌商品，主因是上述商品多持续增库，矿石领跌黑色系，近期持续累库和下游消费进入淡季使价格向下破位。

本周美元波动对权益类市场和相关商品如金银、有色和原油等产生一定影响，上半周美元指数上涨一度突破100整数关，权益类市场、金银和有色整体回落，而下半周美元转跌后，上述市场均整体出现了企稳反弹。

【周末海外市场涨跌】

周末海外市场方面，隔夜美股三大指数探低回升。大宗商品中，美棉和美糖在国内休市后，继续下跌了1%左右，预计周一开盘，郑州糖和郑州棉或受到一定的冲击。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。

【本周重要信息跟踪】

1. 央行继续增持黄金

本周五，数据显示2025年10月我国央行继续增持黄金，黄金储备环比增加3万盎司，达到7409万盎司，实现了连续第12个月增持。

评：央行10月“量小续增”的操作，向市场继续释放对冲美元信用风险、强化人民币信用锚的信号。黄金已成为国家金融安全的长期“稳定器”和人民币信用的“压舱石”。

2. 我国10月 CPI、PPI 继续改善

本周日我国统计局公布了10月 CPI 和 PPI，CPI 同比0.2%（前值-0.3%），为4月以来首次转正；环比0.2%，高于近五年同期均值约0.1个百分点。核心 CPI 延续六连升至1.2%，创2024年3月以来最高，显示内需定价领域出现实质性修复。猪肉、汽油同比仍分别-16.0%、-5.5%，合计下拉CPI 约0.4个百分点，但降幅已较9月收窄。PPI 同比-2.1%（前值-2.3%），降幅连续第三个月收敛；环比+0.1%，为2025年首度转正。



评：物价同步回暖，验证“扩内需+产能治理”组合拳见效，目前核心CPI升至1.2%，但仍低于2%警戒，MLF、LPR下调窗口尚未关闭。人民币资产通胀差改善，对汇率形成边际支撑。

3.美国大型科技股泡沫警示

高盛、花旗、摩根士丹利等投行先后已把“泡沫”或“大幅回调”写进正式对外沟通；Evercore与Scion分别从投行研究和对冲基金角度给出估值模型和做空仓位。本周美股科技“七姐妹”中的英伟达、特斯拉、微软和META等分别下跌7.01%、5.97%、4.4%、4.07%。

评：注意美国大型科技股的波动对国内AH股的影响。

4.美国政府继续“停摆”

美国政府停摆六周，时长创下历史纪录。劳工部连续两个月无法发布非农就业报告，10月失业率数据或永久缺失。白宫警告CPI报告也可能首次无法发布，美联储陷入数据缺失困境，数据质量问题或使美联储鹰鸽两派立场更加固化，决策难度显著上升。

评：政府“停摆”延长，或加深市场对中长期美国经济前景的担忧，导致金融市场波动加大。国内市场应提前做好风险预案。

5.美国重要经济数据延续弱势

美国10月ISM制造业PMI指数为48.7，不及预期的49.5，前值为49.1，10月份的新订单连续第二个月下降。美国11月密歇根大学消费者创三年多新低、纪录第二低，主要受政府关门和高物价的影响。短期通胀预期小幅上升，长期通胀预期有所回落。反映当前个人财务状况的指数降至六年来最低。71%的受访者预计未来一年失业率会上升，是去年同期的两倍多。

评：美国经济数据延续弱势，符合预期，但由于影响市场判断美联储降息路径的劳工部数据如非农和失业率因政府停摆而迟迟不能公布，影响了市场判断美联储降息路径的重要依据。

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。

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。注意美股大型科技股的波动对国内市场的影响，中长期需考虑风险计提。

2. 债市

可利用债市作为对冲权益类市场波动风险的工具，择时配置，与股指形成组合。

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，但由于近期美国政府的停摆，关键数据如非农和失业率等数据迟迟不能公布，影响市场对于12月降息路径的判断，贵金属或进入震荡期，外盘黄金关键支撑3800美元/盎司一线。

4. 大宗

大宗将延续分化，关注宏观和产业政策。

1) 有色：近期有色分化明显，强势如铝锌，弱势如镍。因铝面临“供给天花板”和需求增量，铝价持续创阶段新高，具体分析可见10月份发表在公众号的报告，而LME锌持续降库之中，面临挤仓风险，同时由于国内锌出口窗口打开，抵消了市场对于国内高库存的担忧，锌价已突破22500。有色中镍持续弱势，在近期盘面中有主动性抛盘，持续性累库导致镍价处于各有色中最弱的地位。

2) 黑色：黑色终端需求面临淡季，上游矿石持续累库，利空价格。

3) 能源化工：近期国际原油在58-61美元之间窄幅震荡，注意地缘政治变化对原油价格的影响。

化工方面，部分液体类化工品持续累库，如沥青、苯乙烯和甲醇等表现或延续弱势。

3) 新能源品种：工业硅、多晶硅和碳酸锂分化。多晶硅收储政策落地，市场转弱，回归震荡，而工业硅和碳酸锂震荡偏强。

4) 农产品：近期菜系整体转强，市场聚焦于中加贸易前景的不确定性。



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。对于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

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

