



华鑫期货每日晨报

2025年11月3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

今年前三季度，我国规模以上高技术制造业增加值同比增长9.6%，快于工业平均水平3.4个百分点。规模以上高技术制造业对全部规上工业增长的贡献率为24.7%，工业经济“压舱石”作用凸显。前三季度高技术制造业的诸多亮点中，机器人产量的大幅增长尤为抢眼。

资本市场

1、上周五A股、昨日港股市场

A股震荡走低，前期强势的科技龙头股普遍回调，小盘股迎来反弹行情，市场逾3700股上涨。板块方面，AI应用端、创新药、锂电、光伏股走强，算力硬件端大幅回调，CPO、存储器方向领跌。上证指数收盘跌0.81%报3954.79点，深证成指跌1.14%，创业板指跌2.31%。A股全天成交2.35万亿元。

香港恒生指数收盘跌1.43%报25906.65点，恒生科技指数跌2.37%，恒生中国企业指数跌1.91%。科网股持续萎靡，消费行业普跌，医药股逆势走强。南向资金净买入超87亿港元，小米集团、美团获加仓，腾讯控股遭减仓超12亿港元。

2、美股、美债与汇率

美国三大股指小幅收涨，道指涨0.09%，标普500指数涨0.26%，纳指涨0.61%。亚马逊涨超9%，雪佛龙涨逾2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.69%，特斯拉涨近4%，脸书跌近3%。中概股多数上涨，阿特斯太阳能涨近16%，奇富科技涨超13%。科技巨头强劲财报提振看涨情绪，缓解市场对AI投资过热的担忧。本周，道指涨0.75%，标普500指数涨0.71%，纳指涨2.24%。10月份，道指涨2.51%，标普500指数涨2.27%，纳指涨4.7%。其中，道指、标普500指数月线6连涨，纳指月线7连涨。

美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌3.46个基点报3.574%，3年期美债收益率跌2.80个基点报3.581%，5年期美债收益率跌2.07个基点报3.694%，10年期美债收益率跌1.37个基点报4.083%，30年期美债收益率跌0.38个基点报4.651%。主要受美联储降息预期再平衡与市场风险偏好调整驱动。

纽约尾盘，美元指数涨0.18%报99.72，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.24%报1.1536，英镑兑美元跌0.01%报1.3149，澳元兑美元跌0.15%报0.6545，美元兑日元跌0.09%报154.0095，美元



兑加元涨0.18%报1.4010，美元兑瑞郎涨0.32%报0.8046，离岸人民币对美元跌114个基点报7.1224。

■ 今日提示

09:45 中国10月标普制造业PMI

23:00 美国10月ISM制造业PMI

■ 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：

欧佩克+宣布，所有代表团都同意 12 月增产 13.7 万桶/日，明年第一季度暂停增产。

■ 策略参考和回顾

【期指】10月收官日，A股主要指数震荡下行，午后跌幅扩大。上证指数收跌0.81%，深证成指数跌1.14%，创业板指收跌2.31%，科创50指数跌3.13%，平均股价涨0.29%，成交总量23498医院，缩量1145亿元，超3700只个股上涨。除IM上涨以外，其他三个期指均下跌，各期指强弱排名：IM>IC>IH>IF。周五晚间，美股三大指数上涨，但美元指数强势上涨，也限制了美股进一步上行。周五早间，统计局公布了制造业PMI，数据下行，并低于预期，显示10月份国内制造业景气下行，关注后期政策端包括宏观和财政如何发力。短期股指调整，但趋势未变，可考虑组合降低风险，如IH+IM，同时适量配置债券。

【有色】周五夜盘有色整体震荡上涨。沪铜震荡，主力12月合约小幅收涨，持仓总量减少4千余手；沪铝表现偏强，高开高走，再创阶段新高，主力12月合约收于21415，较周五收盘上涨115，涨幅0.54%；铅冲高回落，同期锌高开后震荡；锡镍均高开后窄幅波动。夜盘交易时段，美股表现较强提振整体有色，但美元支付上涨也限制了有色反弹空间。继续关注基本面较好的铜铝锡的交易机会，具体分析可见最新一期有色周报。

【贵金属】周五夜盘，金银分化，沪金收于921.84，涨幅为0.39%，沪银主力收于11382，跌幅为0.25%。美国政府停摆延续，造成的失业数据真空使得美联储在12月降息有所犹豫，市场之前预期过高，或使得黄金短期存震荡回调风险。本周关注美ISM制造业数据已经美国ADP“小非农”就业数据，决定美联储后续的降息路径。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。

【黑色金属】周五夜盘螺纹热卷铁矿收跌，双焦收涨。宏观方面，中美贸易谈判达成基本共识，利多消息落地后商品整体降温。产业方面，上周钢厂日均铁水产量236.6万吨，铁水产量较上周下降



，铁矿等炉料需求减弱。上周铁矿45港库存大幅增加145万吨至1.45亿吨。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，上周焦炭第三轮提涨暂未落地。上周五大钢材品种库存继续环降2.64%至1513.76万吨，但较去年同期增幅达22.58%。钢材供给宽松，双焦供需较钢材更偏紧，价格表现强于钢材。预计短期钢材震荡运行，中长期价格走势取决于反内卷限产等政策执行力度。

【农产品】周五夜盘油脂油料市场延续粕强油弱走势，棕榈油跌至今年七月中旬来的新低。Amspec和ITS数据显示，马来西亚棕榈油10月份出口分别环比增加4.31%和5.2%。11月份产地棕榈油进入季节性减产季节，操作上谨慎追空。在中美贸易关系向好的预期下，CBOT大豆涨至近15个月来的新高，并带动全球豆类市场估值上升，国内豆粕跟涨，阿根廷大豆现货市场也持续走高。美国财长贝森特表示，中美贸易协定最早可以于本周进行签署，关注具体贸易细节情况。

【原油】周五隔夜油价高开震荡收涨。周五晚美国媒体报道称美国政府已选定委内瑞拉境内多处“潜在打击目标”，包括军事设施，作为其所谓“打击贩毒行动”的一部分。受这一消息影响，国际油价高开上涨，但随后特朗普在采访中又对其进行否认，油价在高波动走势中收涨。今日凌晨欧佩克会议决定12月增产13.7万桶/日，比较超预期的在于会议声明，因季节性因素决定暂停明年一季度增产。当前油市正处季节性消费淡季，而此次会议供应减轻对油市基本面相对来说利好，但仍需关注市场对明日一季度暂停增产如何解读。短期油市供应过剩暂未有实质性进展，操作上可逢高做空，同时关注美委相关动态。



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

