



...

华鑫期货每日晨报

2025年11月4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

美国财长贝森特称，如果中方继续阻止稀土出口，美方可能对华加征关税。外交部对此回应称，中美吉隆坡经贸磋商成果充分说明，对话和合作是正确途径，威胁和施压无助于问题解决。

资本市场

1、A股、港股市场

A股探底回升，海南自贸区题材大涨，AI应用题材反弹，煤炭、存储器概念走强，固态电池、有色金属板块跌幅居前。截至收盘，上证指数涨0.55%报3976.52点，深证成指涨0.19%，创业板指涨0.29%。A股全天成交2.13万亿元。

恒生指数收盘涨0.97%报26158.36点，恒生科技指数涨0.24%，恒生中国企业指数上涨0.98%。南向资金净买入54.72亿港元，小米集团获净买入10.29亿港元，中芯国际遭净卖出13.81亿港元。

2、美股、美债与汇率

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.48%，标普500指数涨0.17%，纳指涨0.46%。默克跌超4%，耐克跌近3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨1.04%，亚马逊涨4%，创历史新高，特斯拉涨逾2%。中概股涨跌不一，阿特斯太阳能涨近10%，陆控跌超4%。本周将有超过100家标普500指数成份公司公布财报。美国政府停摆持续，官方经济数据缺席。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨2.89个基点报3.603%，3年期美债收益率涨3.12个基点报3.612%，5年期美债收益率涨2.60个基点报3.720%，10年期美债收益率涨2.71个基点报4.110%，30年期美债收益率涨3.96个基点报4.691%。

纽约尾盘，美元指数涨0.15%报99.87，非美货币多数下跌。欧元兑美元跌0.14%报1.1520，英镑兑美元跌0.06%报1.3140，澳元兑美元跌0.09%报0.6539。美元兑日元涨0.13%报154.2100，美元兑加元涨0.33%报1.4057，美元兑瑞郎涨0.44%报0.8081。离岸人民币对美元跌33个基点报7.1257。

■ 今日提示

21:55 美国9月JOLTs职位空缺

21:55 美国9月工厂订单



商品相关信息和夜盘动向

1、商品相关信息:

美油主力合约收涨0.07%，报61.02美元/桶；布伦特原油主力合约涨0.14%，报64.86美元/桶。OPEC+决定暂停原定于2026年第一季度的增产计划，市场预期供应增速放缓，同时摩根士丹利等机构上调油价预期，强化了市场对原油供需平衡的信心。

策略参考和回顾

【期指】11月份第一个交易日，A股各主要指数震荡，收盘分化。上证指数上涨0.55%，科创50下跌1.04%，创业板上涨0.29%，北证50下跌0.98%，平均股价上涨0.28%。全市场成交总量21329亿元，缩量2169亿元，超3500只个股上涨。期指分化，IM、IH和IF均较周五收盘几乎持平，而IC小幅下跌。隔夜美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.48%，标普500指数涨0.17%，纳指涨0.46%。大型科技股中，亚马逊涨4%，创历史新高，特斯拉涨超2%。维持期指中期看涨观点，短期注意震荡，个股可关注红利+科技的杠铃策略，期指可继续关注IH+IM+债券+黄金的组合。

【有色】夜盘交易阶段，有色整体呈现分化。沪铜冲高回落，收于87000之下，下跌过程中，持仓呈现明显减少，显示资金延续流出；沪铝震荡，总体保持强势，持仓延续增加；沪锌高开高走，创两个月新高，同期LME锌创2024年12月以来新高，当晚LME锌库存继续下降，并创阶段新低，“挤仓”势头未减；沪铅小幅反弹，持仓总量小幅增加；沪镍和沪锡盘中均低开低走，尾盘沪锡略有反弹。近期有色分化较为明显，沪铝、沪锡表现偏强，铜锡等转入震荡，中期继续关注基本面较好的铜铝锡，而LME锌处于持续降库后的挤仓阶段，注意内外盘联动。

【贵金属】昨夜夜盘，金银震荡偏弱，沪金收于919.52，跌幅为0.08%，沪银主力收于11350，跌幅为0.34%，美联储鹰派降息后，十年期美债收益率创三周新高。美元指数四连涨，至三个月新高。美ISM数据不及预期，拖累美股，科技股与其他板块分化。关注后续美国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，昨夜有色承压回调，影响白银工业属性的向上弹性。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。

【农产品】夜盘油粕走势分化，菜系延续强势。在中美贸易关系向好，美豆出口预期好转的提振下，美豆延续强势，再创阶段新高。若国内开启美豆采购，美豆进口成本提升也将进口大豆成本，支撑豆粕、豆油下方空间。SPPOMA数据显示，10月份马来西亚棕榈油产量环比增加5.55%。马棕油产量增加，加上印尼生柴政策不及预期，使得棕榈油价格持续偏弱，关注MPOB月报指引。菜系市场因中加贸易关系导致进口菜籽供应担忧而偏强，关注后续中加贸易关系的变化。

【黑色金属】夜盘螺纹铁矿震荡偏弱，双焦热卷震荡收微涨。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。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，后续落地可能性仍较大。上周五大钢材品种库存继续环比下降2.64%至1513.76万吨，但较去年同期增幅达22.58%。钢材供给宽松，双焦供需偏紧，双焦价格表现强于钢材。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。



【原油】隔夜油价震荡小幅收涨。受周末欧佩克会议决定12月增产以及决定因季节性因素暂停明年一季度增产。此次会议供应减轻对油市基本面相对来说利好，但周一盘面对此并未对此有过多积极推动，反而因季节性消费淡季油价反应较为疲软。地缘风险当前仍存不确定性，昨日特朗普再度尼日利亚，表示“可能”会对其部署美军地面部队或实施空袭，短期关注地缘风险对油价支撑。当前油市供应过剩暂未有实质性变化且地缘风险暂未解除，多空双方拉锯偏谨慎，预计盘面区间震荡。

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

