



...

华鑫期货每日晨报

2025年11月5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

商务部再度回应安世半导体相关问题表示，安世（荷兰）10月26日宣布停止向安世（中国）供应晶圆，导致后者无法正常生产，造成全球半导体供应链的动荡和混乱。对此，荷方应承担全部责任。中方于11月1日宣布将对符合条件的出口予以豁免，并努力促进安世（中国）恢复供货。但荷方继续一意孤行，且无解决问题实际行动。中方将坚定维护企业合法权益，并努力稳定全球半导体供应链的稳定畅通。

资本市场

1、A股、港股市场

A股缩量调整，市场逾3600股下跌，锂电池、黄金、创新药、机器人、算力硬件、光伏、风电、消费电子概念股跌幅靠前，福建本地股大涨，银行股震荡攀升。上证指数收盘跌0.41%报3960.19点，深证成指跌1.71%，创业板指跌1.96%。A股全天成交1.94万亿元。

香港恒生指数收跌0.79%报25952.4点，恒生科技指数跌1.76%，恒生中国企业指数下跌0.92%。算力硬件、创新药、黄金、机器人、新能源概念股跌幅靠前；银行股走强。南向资金净买入98.32亿港元，中国海洋石油、小米集团获净买入超10亿港元。

2、美股、美债与汇率

美国三大股指全线收跌，道指跌0.53%，标普500指数跌1.17%，纳指跌2.04%。卡特彼勒跌超4%，英伟达跌近4%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌1.93%，特斯拉跌超5%，谷歌跌逾2%。中概股普遍下跌，小马智行跌近10%，世纪互联跌超8%。科技股跌幅领先。华尔街著名大空头警告AI泡沫。投资者担忧近期领涨的AI个股估值过高，英伟达与Palantir遭到做空。高盛和摩根士丹利双双警告美股可能回调。美国政府停摆进入第35天。

美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌2.87个基点报3.576%，3年期美债收益率跌2.53个基点报3.584%，5年期美债收益率跌2.77个基点报3.694%，10年期美债收益率跌2.72个基点报4.083%，30年期美债收益率跌2.61个基点报4.665%。

纽约尾盘，美元指数涨0.34%报100.21，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.32%报1.1482，英镑兑美元跌0.91%报1.3021，澳元兑美元跌0.75%报0.6489，美元兑日元跌0.35%报153.6740，美元兑加元涨0.32%报1.4103，美元兑瑞郎涨0.31%报0.8106，离岸人民币对美元跌94个基点报7.1352。



■ 今日提示

21:15 美国10月ADP就业人数

23:00 美国10月ISM非制造业PMI

■ 商品相关信息和夜盘动向

1、商品相关信息:

郑商所公告，鉴于2026年2月不足15个交易日，决定将硅铁、尿素品种2026年2月集中注销日期调整至该月最后一个交易日。

■ 策略参考和回顾

【期指】周二A股整体下行，截至收盘，上证指数跌0.41%，深证成指跌1.71%，创业板跌1.96%，科创50指数跌0.97%，北证50指数跌2.45%，全A平均股价26.18，跌1.38%。全市场成交总量19384亿元，缩量1945亿元，超3600只个股下跌。期指普跌，其中IC跌近2%，而IH相对抗跌，各期指跌幅排名：IC>IM>IF>IH。隔夜美股三大指数普跌下跌，其中纳斯达克指数下跌近500点，跌幅超2%，大型投行纷纷发出大型科技股的泡沫警示，特斯拉跌超5%，英伟达跌超4%，费城半导体指数跌超4%；美元指数突破100整数关。昨A股盘中银行股积极护盘，但难掩整体弱势。科技成长板块调整延续，双创指数领跌市场，建议短期做好防守，降低杠杆率。

【有色】夜盘有色整体呈震荡弱势。沪铜主力低开于85000附近后反弹，持仓总量小幅减少；沪铝、沪锌和沪锡均低开后窄幅波动；沪铅冲高回落；沪镍高开后窄幅震荡。隔夜美股大跌和美元指数涨至100以上，对有色形成利空影响。“铜博士”处于调整期，而铝锌虽然表现偏强，但涨势也会受到抑制，建议降低持仓，降低杠杆，等待铜持仓总量恢复后的交易机会。

【贵金属】昨日夜盘，金银震荡偏弱，沪金收于908.92，跌幅为1.14%，沪银主力收于11226，跌幅为1.17%，美元指数连续走高，创下三个月以来新高，贵金属有所承压，美债上行。昨夜风险资产同样走低，纳斯达克跌超2%，警惕流动性紧缩带动黄金价格一同向下。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。短期建议黄金逢低做多，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，有色持续承压回调，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】夜盘双粕震荡收跌，棕榈油反弹收涨。市场预期马来西亚棕榈油产量或创下七年来的最高水平，10月底的库存将会升至两年来的高位，使得棕榈油价格持续走弱，不过出口需求有所好转也将给予价格支撑。CBOT大豆期价在多头获利平仓的带动下有所回落，因当前具体美豆采购细节暂未出台，加上巴西大豆相对便宜，中国对巴西大豆采购增加，美豆需求前景依旧不明朗。国内豆粕期价较前期高点亦有所回落，关注中美后续具体贸易细节。

【黑色金属】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。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，焦炭供应偏紧，部分地区钢厂接受焦炭第三轮提涨。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，双焦供需较钢材更偏紧，双焦价格表现或强于钢材。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】隔夜油价小幅收跌，周二市场情绪降温商品整体下行，油价表现相对抗跌。周末欧佩克会议决定增产，季节性淡季油价表现相对疲软。地缘方面，凌晨报道特朗普政府考虑控制委内瑞拉油田，周末在采访中虽对其进行否认，但特朗普变态时常变化使得潜在风险仍存，昨日特朗普又表示对“可能”会对其部署美军地面部队或实施空袭，短期地缘不确定性仍支撑油价下跌有限。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

