



...

华鑫期货每日晨报

2025年11月6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

中方公布落实中美吉隆坡经贸磋商共识具体举措。其中包括：停止实施3月4日公布的对原产于美国的部分进口商品加征关税；继续暂停24%对等关税一年，保留10%加征税率；对15家美国实体停止出口管制措施，对另外16家实体继续暂停一年；对11家美国企业停止实施不可靠实体清单措施，对另外11家企业继续暂停一年；停止实施对原产于美国的进口相关截止波长位移单模光纤的反规避措施。

资本市场

1、A股、港股市场

A股低开高走，储能、新能源方向领涨，电工电网题材掀涨停潮，光伏、锂电池概念股爆发；海南自贸区、免税店、离境退税指数携手走强。上证指数收盘涨0.23%报3969.25点，深证成指涨0.37%，创业板指涨1.03%。A股全天成交1.89万亿元。

香港恒生指数收跌0.07%报25935.41点，恒生科技指数下跌0.56%，恒生中国企业指数跌0.11%。创新药、半导体、机器人、稳定币概念股走弱，电力设备、电网、能源储存、充电桩等题材活跃。南向资金大幅净买入103.73亿港元。

2、美股、美债与汇率

美国三大股指全线收涨，道指涨0.48%报47311点，标普500指数涨0.37%报6796.29点，纳指涨0.65%报23499.8点。万得美国科技七巨头指数涨0.15%，特斯拉涨超4%，谷歌涨逾2%。中概股涨跌不一，晶科能源涨近16%，再鼎医药跌超4%。美国最高法院对特朗普关税合法性提出尖锐质疑，令市场期待部分关税有望被取消。AMD及其他AI领域个股反弹，暂时摆脱了对其估值的担忧。AMD涨超2%。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨5.99个基点报3.630%，3年期美债收益率涨6.52个基点报3.646%，5年期美债收益率涨7.30个基点报3.764%，10年期美债收益率涨7.78个基点报4.159%，30年期美债收益率涨7.31个基点报4.737%。美国财政部大规模再融资推高长期收益率。市场对2025年12月降息概率预期下降，推动短端收益率上行。

纽约尾盘，美元指数跌0.05%报100.16，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.09%报1.1493，英镑兑美元涨0.24%报1.3052，澳元兑美元涨0.27%报0.6506，美元兑日元涨0.29%报



154.1220，美元兑加元涨0.04%报1.4108，美元兑瑞郎跌0.05%报0.8102，离岸人民币对美元涨39个基点报7.1312。

■ 今日提示

次日05:30 上周外国央行持有美国国债情况

24:00 FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话

■ 商品相关信息和夜盘动向

1、商品相关信息：

伦敦基本金属多数下跌，LME期锌跌1.10%报3054.50美元/吨，LME期铝跌0.47%报2845.50美元/吨，LME期镍跌0.40%报15015.00美元/吨，LME期铅跌0.20%报2019.50美元/吨，LME期锡跌0.19%报35745.00美元/吨，LME期铜涨0.65%报10733.00美元/吨。

■ 策略参考和回顾

【期指】周三A股受隔夜美股特别是科技股重挫的影响，整体低开后震荡，上午收盘前整体反弹，午后延续偏强走势。上证指数收涨0.23%，深证成指收涨0.37%，创业板收涨1.03%，科创50指数上涨0.23%，北证50指数收跌0.21%，全A平均股价26.28，上涨0.37%。全市场成交总量18943亿元，较昨日缩量441亿元，全市场超3300只个股上涨。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只个股上涨。期指整体探底回升，各期指涨幅排名：IM>IC>IF>IH。隔夜美股三大指数均上行，但尾盘涨幅回落。ADP数据好于预期，部分提振了市场信心。近期A股市场受外围影响处于震荡调整阶段，前期涨幅较大的科技成长股回落，而权重板块如银行、煤炭等护盘积极，市场整体上升趋势未变，可利用组合降低风险，如红利+，或者债券和黄金等与股指形成组合配置降低波动。

【有色】夜盘有色走势分化。沪铜低开后震荡反弹，主力12月合约临近86000整数关，持仓总量小幅减少；沪铝震荡反弹，持仓总量增加超过1.4万手，同期氧化铝小幅回升；沪锌探低回升，整体延续强势，同期沪铅冲高回落；沪镍低开后窄幅波动，而锡小幅反弹。隔夜美股整体反弹和美元指数涨幅减弱，对沪铜、沪铝和沪锡有所提振。关注今天白天盘时A股的表现。

【贵金属】昨日夜盘，金银震荡偏强，沪金收于916.38，涨幅为0.63%，沪银主力收于11381，涨幅为1.58%，隔夜美国ISM服务业指数和ADP就业数据强于预期，美元冲高回落，美债继续走高，贵金属压力有所减轻，但市场对美联储的降息预期有所降温。风险资产重新上行，科技股领涨美股。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，但也缺乏向上驱动，在12月降息博弈窗口期前或维持震荡格局；白银建议暂时观望，后市不确定性依然较大。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】夜盘油脂油料集体收涨。MPOA数据显示，马来西亚棕榈油十月份产量预估增加12.31%至207万吨，创下近八年最高水平。供应担忧缓解加上印尼生柴政策不及预期使棕榈油持续走弱，不过出口需求好转加上11月份进入棕榈油季节性减产季给予价格下方支撑，棕榈油反弹收涨。国务院关税税则委员会宣布自2025年11月10日13时01分起，在一年内继续暂停实施24%的对美加征关税税率，



保留10%的对美加征关税税率。美豆关税缓解给予市场利好支撑，后续上涨幅度需具体关注国内美豆采购情况。

【黑色金属】夜盘螺纹热卷铁矿窄幅震荡，双焦收涨。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，焦炭供应偏紧，焦炭第三轮提涨全面落地。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】隔夜油价冲高回落小幅收跌。晚间暂无重大驱动消息，在经历了几个交易日持续下跌后，昨日盘面几次冲高均上涨动力不足又回落。当前盘面仍围绕宏观和地缘风险多空拉锯，在宏观利好兑现后，多头开始减仓。地缘面特朗普对委内瑞拉、尼日利亚有动作，这两国产油规模均较大，短期地缘不确定性支撑油价跌幅有限。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

