



【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1116

【本周国内期货各主力合约的涨跌幅】

周涨跌幅		本周五收盘	上周五收盘	周涨跌幅
上期所	黄金	953.2	921.26	3.47%
	白银	12351	11484	7.55%
	阴极铜	86900	85940	1.12%
	铝	21840	21625	0.99%
	锌	22425	22720	-1.30%
	镍	117080	119440	-1.98%
	铅	17495	17420	0.43%
	锡	291450	283510	2.80%
	氧化铝	2822	2783	1.40%
	螺纹钢	3053	3034	0.63%
	热轧卷板	3256	3245	0.34%
	不锈钢	12380	12565	-1.47%
	燃料油	2622	2695	-2.71%
	沥青	3037	3048	-0.36%
	天然橡胶	15215	14995	1.47%
	丁二烯橡胶	10445	10190	2.50%
大商所	纸浆	5480	5394	1.59%
	铁矿石	772.5	760.5	1.58%
	焦炭	1669.5	1756.5	-4.95%
	焦煤	1192	1270	-6.14%
	豆粕	3092	3058	1.11%
	豆油	8256	8184	0.88%
	黄大豆1号	4215	4118	2.36%
	黄大豆2号	3803	3758	1.20%
	棕榈油	8644	8660	-0.18%
	黄玉米	2185	2149	1.68%
	玉米淀粉	2505	2462	1.75%
	鸡蛋	3235	3391	-4.60%
	生猪	11775	11865	-0.76%
	线型低密度聚乙烯(LLDPE)	6853	6802	0.75%
	PVC	4608	4611	-0.07%
	乙二醇	3922	3942	-0.51%
郑商所	聚丙烯	6474	6464	0.15%
	苯乙烯	6450	6317	2.11%
	LPG	4350	4272	1.83%
	精对苯二甲酸(PTA)	4700	4664	0.77%
	甲醇	2055	2112	-2.70%
	丙烯	5917	5858	1.01%
	纯碱	1226	1210	1.32%
	尿素	1652	1667	-0.90%
	短纤	6238	6214	0.39%
	对二甲苯	6806	6780	0.38%
	烧碱	2327	2331	-0.17%
	玻璃	1032	1091	-5.41%
	白砂糖	5470	5457	0.24%
	棉花	13450	13580	-0.96%
	菜籽油	9923	9533	4.09%
	菜籽粕	2490	2539	-1.93%
	花生	7884	7754	1.68%
上期能源	硅铁	5490	5526	-0.65%
	锰硅	5748	5760	-0.21%
	苹果	9570	9040	5.86%
	红枣	9190	9590	-4.17%
	INE原油	457.4	460.6	-0.69%
上期能源	INE低硫燃料油	3240	3274	-1.04%
	INE20号胶	12265	12035	1.91%
	INE集运指数(欧线)	1605	1592	0.82%
广期所	工业硅	9020	9220	-2.17%
	多晶硅	54045	53215	1.56%
	碳酸锂	87360	82300	6.15%
中金所	沪深300	4600.4	4659.4	-1.27%
	上证50	3030.4	3038.2	-0.26%
	中证500	7137.4	7230.2	-1.28%
	中证1000	7372	7412	-0.54%

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

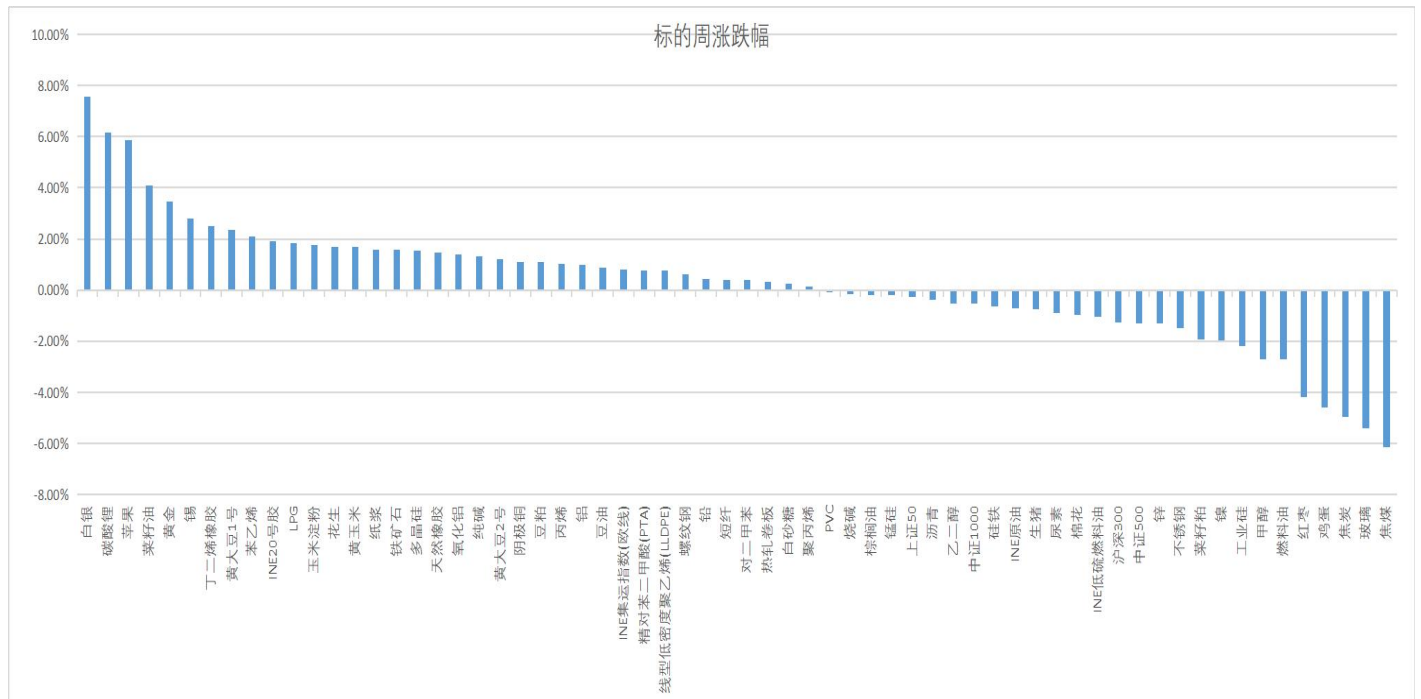


图1：本周主要期货品种的主力合约涨跌幅排名 数据来源 文华财经 华鑫期货研究所



2025/11/15		品种	2025/11/15	2025/11/8	上年同期	一个月波动趋势图	三年波动趋势图
贵金属	黄金		18.55	8.75	15.20		
	白银		34.49	19.00	31.32		
有色金属	铜		9.53	15.47	16.87		
	铝		12.71	14.12	19.27		
	氧化铝		14.57	6.98	27.16		
	锌		10.38	6.25	10.33		
	铅		12.97	3.65	16.65		
	镍		11.50	8.59	4.54		
	不锈钢		10.48	6.28	7.17		
	锡		26.18	9.63	27.43		
	工业硅		14.25	28.78	6.53		
	碳酸锂		43.23	45.02	89.35		
黑色金属	螺纹钢		6.75	9.99	17.05		
	热轧卷板		4.21	5.65	12.51		
	铁矿石		11.22	18.54	19.55		
	焦炭		11.22	18.54	19.55		
	焦煤		29.37	28.39	14.44		
	锰硅		11.27	9.15	19.97		
	硅铁		16.94	12.40	9.58		
能源化工	原油		34.73	18.23	16.82		
	燃料油		30.27	18.04	17.08		
	低硫燃料油		42.28	20.54	6.21		
	沥青		10.72	10.74	14.23		
	20号胶		17.95	20.58	17.31		
	橡胶		14.56	15.67	11.22		
	合成胶		14.37	19.05	19.49		
	甲醇		20.20	17.82	7.35		
	PVC		8.36	3.26	8.47		
	烧碱		8.95	22.90	31.94		
	塑料		7.50	5.93	9.57		
	聚丙烯		7.97	6.04	2.86		
	苯乙烯		20.35	9.72	9.61		
	LPG		12.09	14.68	14.63		
	乙二醇		17.24	16.15	11.58		
	对二甲苯		16.15	18.99	11.80		
	PTA		12.94	14.51	14.45		
	农产品	短纤		16.37	10.03	12.15	
玻璃			19.55	14.62	32.85		
纯碱			21.60	19.01	27.89		
尿素			12.44	9.06	17.84		
豆粕			5.66	15.06	58.43		
菜粕			6.56	28.80	40.41		
豆油			8.49	5.42	29.08		
菜油			14.67	13.82	25.18		
棕榈油			12.72	17.33	35.31		
豆一			14.39	16.15	16.45		
豆二			4.22	14.30	27.56		
玉米			5.38	8.34	6.53		
玉米淀粉			5.81	7.72	8.22		
鸡蛋			16.05	17.17	6.69		
生猪			16.27	19.12	21.44		
软商品	白糖		8.20	6.74	18.59		
	棉花		2.09	6.20	6.95		
	苹果		20.02	26.43	12.52		
	花生		12.95	3.32	18.10		
	红枣		12.55	44.38	23.33		
	纸浆		14.35	13.78	21.83		
	运价	集运指数（欧线）		42.21	56.10	59.82	

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】

本周权益类市场调整，上证指数围绕4000点震荡，周四和周五盘中创十年来新高。红利板块，较强，其中农业银行再创历史新高，而双创指数偏弱。各期指均调整，其中对应上证50的IH相对抗跌。债券方面，长债表现好于短债，30年期国债期货上涨0.18%。贵金属方面，金银走强，周四沪银刷新了历史新高，周涨幅超过7%，但周五夜盘大幅回落，本周白银的波动率明显扩大。其他大宗商品方面延续分化格局，双焦、玻璃、鸡蛋和红枣跌幅超过4%，而苹果、碳酸锂和菜油涨幅超过4%。本周波动率较大的品种包括：黄金、白银、碳酸锂、原油及油系。

【周末海外市场涨跌】

美股：周末海外市场方面，隔夜美股三大指数探低回升，纳斯达克指转涨。同期纳斯达克中国金龙指数下跌1.61%。

金银：周五外盘黄金下跌超过100美元/盎司，国内夜盘凌晨2点30分收盘后，COMEX黄金继续下跌了10-15美元/盎司，折0.2%~0.3%，同期COMEX白银又下跌0.9%~1.0%。预计周一国内市场开盘，沪金和沪银均将相应低开。

其他大宗商品：周五晚间，美国农业部公布报告后美豆大幅下跌，主力1月合约收盘1122.50美分/蒲式耳，较国内23点收盘时下跌超过24美分/蒲式耳，跌幅超2%，同期美国豆油下跌1.1%。美棉在23点之后下跌1.39%。预计周一开盘，国内油、棉将相应低开。其他大宗商品，国内夜盘休市后的外盘交易变化不大。

【本周重要信息跟踪】

1.国内经济数据

本周五，国家统计局公布10月经济“成绩单”，多项指标同比增速均有所放缓。数据显示，10月份，我国规模以上工业增加值同比增长4.9%，其中高技术制造业增加值同比增长7.2%；服务业生产指数同比增长4.6%，社会消费品零售总额增长2.9%。1-10月份，全国固定资产投资同比下降1.7%，房地产开发投资下降14.7%，新建商品房销售面积下降6.8%。

评：10月份经济数据整体不佳，对权益类市场和相关工业品利空，关注后期国内政策，包括货币和财政政策。

3.美国政府停摆结束 美联储官员讲话偏鹰

美国最长政府停摆结束，众议院投票决定重启政府运作，政府重启预计将带来三周内的密集数据窗口——9月非农就业报告、零售销售数据、核心PCE通胀数据。但经济学家认为，即便



美国政府本周结束停摆，10月和11月的关键通胀数据可能无法在美联储12月9—10日的会议前发表。这种数据真空状态，将使美联储决策面临巨大不确定性，并可能迫使其在货币政策上采取更为谨慎的立场。今年有投票权的旧金山联储主席戴利、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利、波士顿联储主席柯林斯等公开强调“通胀仍高、经济韧性”，对进一步降息摆出“高门槛”或“暂不决定”姿态。11月14—16日，市场对美联储在12月10日议息会议上降息25个基点的预期已显著降温，CME FedWatch 工具显示，12月降息概率从10月中旬的98%骤降至44%~53%区间，几乎与“按兵不动”打成平手。11月13—14日两天，利率期货隐含的降息概率就由67%跌破50%，出现“膝跳式”重定价。

评：美国政府“停摆结束”导致的风险溢价回落和12月美联储降息预期下降，是导致近期美股、美债、贵金属和主要工业品如铜铝锡等出现剧烈波动的主要原因之一。近期国内市场的风控要点之一是，注意海外市场的波动对国内市场的影响。

4.周五美国农业部报告

USDA 11月供需报告整体中性偏多，但此前市场对利多报告利多已有预期，数据基本符合市场预期导致报告公布后美豆盘面呈现利多出尽回落态势。具体来看2025/26年度美豆单产预估环比下调0.5蒲式耳/英亩至53.0蒲式耳，致使产量预估下调至42.53亿蒲式耳。不过出口需求因价格竞争力不足而被同步下调0.5亿蒲式耳，期末库存预估环比下降0.1亿蒲式耳至2.9亿蒲式耳。

评：报告符合预期，利好兑现，美豆大幅下跌将影响下周国内豆粕市场。

5.地缘政治影响国际原油

俄罗斯黑海港口新罗西斯克（Novorossiysk）在周五遭到乌克兰导弹和无人机袭击后，暂时中止了石油出口。中断的规模相当于220万桶/日，占全球供应量的约2%。此次袭击是近几个月来针对俄罗斯石油出口基础设施最大的行动之一。自8月以来，乌克兰不断加大对俄罗斯炼油厂的打击力度。袭击发生后，全球油价因供应担忧上涨逾2%。

评：地缘政治因素继续影响国际原油走势。

6.中央生态环境保护督察全面启动

从生态环境部了解到，经党中央、国务院批准，第三轮第五批中央生态环境保护督察全面启动。生态环境部：下周起督察组将陆续对京津冀等地开展例行督察本次督察将组建8个例行督察组，从下周起将陆续对北京、天津、河北3省（市），中国华电集团有限公司、国家能源投资集团有限责任公司、鞍钢集团有限公司、中国宝武钢铁集团有限公司、中国中煤能源集团有限公司



5家中央企业开展例行督察，进驻时间1个月。同时，对北京、天津、河北、山东、河南、安徽、江苏、浙江等8省（市）开展大运河生态环境保护专项督察，进驻时间两周左右。

评：建议关注环保督察进展，将对双焦、螺卷、玻璃系、电解铝等行业产生影响。

【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，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

周五夜盘金银大幅回落，主因是美国政府“停摆”结束导致的风险溢价的回落，以及美联储12月降息的概率下降。短期金银震荡加大，注意风险控制。

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，强势品种如铜铝锡等，而弱势品种为镍。
- 2) 黑色：注意中央环保督察进展对市场的影响。
- 3) 能源化工：能源较易受到地缘政治因素影响，近期震荡较为频繁。
- 3) 新能源品种：碳酸锂延续强势，目前市场焦点于储能需求的增加和供给增加低于预期。
- 4) 农产品：下周注意美国农业部报告之后，美国豆系下跌对国内豆粕市场的影响。



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

