



华鑫期货每日晨报

2025年11月10日

内容:

- 华鑫早间头条
- 商品相关信息
- 策略参考



■ 华鑫早间头条

宏观与产业

国家统计局公布，10月份，扩内需等政策措施持续显效，叠加国庆、中秋长假带动，CPI环比上涨0.2%，同比上涨0.2%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%，涨幅连续第6个月扩大。受国内部分行业供需关系改善、国际大宗商品价格传导等因素影响，PPI环比由上月持平转为上涨0.1%，为年内首次上涨；同比下降2.1%，降幅比上月收窄0.2个百分点，连续第3个月收窄。

商务部、海关总署发布公告，决定自即日起至2026年11月10日，暂停实施多项出口管制措施，涉及超硬材料、部分稀土设备和原辅料、锂电池和人造石墨负极材料、部分中重稀土、境外相关稀土物项、稀土相关技术等。另外，自11月10日起，恢复美国3家企业大豆输华资质，恢复进口美国原木。

我国第一艘电磁弹射型航空母舰福建舰入列授旗仪式5日在海南三亚某军港举行。国家主席习近平出席入列授旗仪式并登舰视察。福建舰是我国第三艘航空母舰，由我国完全自主设计建造，其电磁弹射技术处于世界先进水平。。

资本市场

1、上周五A股与港股市场

A股震荡走低，AI软硬件方向领跌，金融科技、服务器、DeepSeek概念跌幅靠前；化工股掀涨停潮，磷化工、氟化工方向领涨；锂电池、固态电池、有机硅题材走强。截至收盘，上证指数跌0.25%报3997.56点，深证成指跌0.36%，创业板指跌0.51%。A股全天成交2.02万亿元。

香港恒生指数收盘跌0.92%报26241.83点，恒生科技指数下跌1.80%，恒生中国企业指数下跌0.94%。传媒、医药生物、半导体、汽车行业跌幅靠前。南向资金净买入75.23亿港元，小米集团、华虹半导体获加仓。。

2、上周五美股、美债与汇率

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.16%报46987.1点，标普500指数涨0.13%报6728.8点，纳指跌0.21%报23004.54点。本周，道指跌1.21%，标普500指数跌1.63%，纳指跌3.04%。可口可乐涨超2%，宣伟涨近2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌0.56%，特斯拉跌近4%，谷歌跌超2%。中概股多数下跌，小鹏汽车跌超6%，再鼎医药跌逾5%。科技股回调拖累纳指，可口可乐、宣伟等非科技板块走强支撑大盘，AI板块估值修正叠加裁员数据疲软及政府停摆致数据缺失，加剧市场分化。



美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨0.43个基点报3.560%，3年期美债收益率涨0.57个基点报3.570%，5年期美债收益率涨0.52个基点报3.682%，10年期美债收益率涨1.54个基点报4.097%，30年期美债收益率涨2.04个基点报4.699%。

纽约尾盘，美元指数跌0.16%报99.55，非美货币多数上涨。欧元兑美元涨0.15%报1.1565，英镑兑美元涨0.19%报1.3164，澳元兑美元涨0.22%报0.6494，美元兑日元涨0.24%报153.4275，美元兑加元跌0.51%报1.4046，美元兑瑞郎跌0.14%报0.8051，离岸人民币对美元跌43个基点报7.1252。

■ 商品相关信息

证监会发布通知，同意广州期货交易所铂、钯期货和期权注册。广期所同步发布钯期货和钯期权合约及相关规则。我国是全球最大的铂、钯消费国，全球消费占比超过20%。

据世界黄金协会报告，印度黄金ETF迎来创纪录的资金流入，今年的购买量已接近30亿美元，约合26吨黄金。截至目前，2025年的投资几乎与2020至2024年间的总购买价值相当。

■ 策略参考和回顾

【期指】周五A股整体震荡，尾盘有所回落。截至收盘，上证指数跌0.25%，深证成指跌0.36%，创业板跌0.51%，科创50跌1.47%，北证50涨0.19%。全A平均股价跌0.56%，全市场成交总量20202亿元，缩量557亿元，超3100只个股下跌。期指分化，IM小幅上涨，IF、IH和IC均小幅下跌。各期指强弱排名：IC>IM>IH>IF。隔夜美股三大指数探低回升，尾盘道指转涨，纳指和标普小幅下跌。A股中期上升趋势未改，短期或有震荡，个股可利用组合降低风险，如红利+，期指可关注IH+IM，并择时增配债券和黄金等与股指形成组合降低波动。

【有色】周五夜盘有色走势分化，铅锡上涨，铜铝锌镍下行。沪铜冲高回落，持仓总量减少超过5千余手；沪铝、沪锌和沪镍均高开低走，沪铝减仓超过1.3万手，沪锌增仓1千余手，沪镍减仓接近1千手，技术上沪铝回撤5日线，而沪锌跌破5日线，回撤至10日线附近，沪镍临近前低；沪铅和沪锡均高开后强势震荡，最终收涨。各有色的11月合约即将交割，12月合约将向远期移仓。由于美股整体出现反弹，注意今早外盘场外有色价格的表现，这将影响今早国内有色的开盘，而盘中，也需注意A股与有色的联动。

【黑色金属】周五夜盘螺纹热卷双焦震荡偏弱，铁矿小幅反弹。产业方面，上周钢厂日均铁水产量234.22万吨，铁水产量较上周下降2.14万吨，铁矿等炉料需求减弱，进口铁矿45港库存大幅增加356万吨至1.49亿吨，北铁指数公布出台，国内将逐步在铁矿石贸易中采用北铁指数作为结算依据。铁



矿价格承压下行。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，焦炭第四轮提涨，本周可能落地，短期双焦偏紧。预计短期钢材低位震荡运行，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】夜盘双粕震荡收跌，油脂走势分化，豆油震荡收涨。中国恢复3家美企输华资质，改善美豆贸易格局，对市场情绪有所提振。短期内豆粕或震荡偏强，关注后续美豆具体采购情况。市场预期将于今日中午公布的MPOB10月供需报告或中性偏空，其中预期10月产量或环比增加5.6%至194.4万吨，进口量或环比下降23.1%至6万吨，出口量或环比增加2.8%至148.2万吨，期末库存或环比增加3.5%至244.4万吨。等待今日MPOB报告指引。



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

交易咨询资格：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

华鑫研究

