



华鑫期货每日晨报

2025年11月11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

- 1、美国正式宣布暂停实施对华造船等行业301调查措施一年。中方宣布，暂停对美船舶收取船舶特别港务费一年，暂停对韩华海洋株式会社5家美国相关子公司实施反制措施一年。另外，中方将美国、墨西哥、加拿大增列入特定国家(地区)出口易制毒化学品管理目录，并单独增列针对上述3个国家的13种易制毒化学品。
- 2、在经历了长达40天的政府“停摆”后，美国国会参议院程序性投票通过了旨在结束政府“停摆”的临时拨款法案，但参议院尚未对该法案安排最终表决时间，同时该法案仍需众议院进行最终表决。众议院的议员需从各选区返回华盛顿投票，这将是他们自9月19日以来的首次投票。从最新的进展和安排看，美国政府关门有可能在本周末以前结束。
- 3、国家发改委、国家能源局联合发文，聚焦新能源大规模开发与高质量消纳，提出分阶段目标及七大重点任务，旨在构建适配高比例新能源的新型电力系统，支撑碳达峰及国家自主贡献目标。

资本市场

1、昨日A股与港股市场（按前结算价）

周一A股大小指数分化，盘面热点快速轮动，大消费全面爆发，食品、白酒、免税店、旅游方向齐走强，化工股延续强势；机器人、电工电网题材调整。上证指数收盘涨0.53%报4018.6点，深证成指涨0.18%，创业板指跌0.92%。A股全天成交2.19万亿元。

香港恒生指数收盘涨1.55%报26649.06点，恒生科技指数上涨1.34%，恒生中国企业指数上涨1.90%。消费股领涨，石油化工、黄金行业涨幅居前。南向资金净买入66.54亿港元，自港股开通以来的累计净买入规模首次突破5万亿港元。

2、昨日美股、美债与美元

美国三大股指全线收涨，道指涨0.81%报47368.63点，标普500指数涨1.54%报6832.43点，纳指涨2.27%报23527.17点。英伟达涨近6%，微软涨超1%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨2.85%，谷歌涨超4%，特斯拉涨逾3%。中概股普遍上涨，小鹏汽车涨超16%，阿特斯太阳能涨近14%。美国政府停摆已超40天，结束政府停摆的方案进入国会审议程序，美国参议院议员朝着可能终结这场历史性政府停摆的协议迈出关键一步。



美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨2.92个基点报3.591%，3年期美债收益率涨2.57个基点报3.593%，5年期美债收益率涨3.48个基点报3.715%，10年期美债收益率涨2.33个基点报4.116%，30年期美债收益率涨0.78个基点报4.705%。尽管政府停摆带来的数据真空期已结束，但市场仍需等待更多官方数据确认趋势，短期利率波动或持续。

纽约尾盘，美元指数涨0.07%报99.62，非美货币涨跌互现，欧元兑美元跌0.06%报1.1557，英镑兑美元涨0.10%报1.3176，澳元兑美元涨0.65%报0.6536，美元兑日元涨0.46%报154.1325，美元兑加元跌0.18%报1.4021，美元兑瑞郎跌0.02%报0.8049，离岸人民币对美元上涨36个基点报7.1216。

■ 商品相关信息

中国黄金协会公布数据，今年前三季度，我国黄金消费量 682.73 吨，同比下降 7.95%。国内黄金 ETF 增仓量为 79.015 吨，同比增长 164.03%，至 9 月底持仓量为 193.749 吨。

上海黄金交易所公告称，2025 年 11 月 11 日起至 2026 年年底止，免收国际板香港询价合约 iPAu99.99HK、iPAu99.5HK 的交易手续费。另外，自 11 月 17 日起，“博时黄金 ETF”最小申购、赎回单位由 30 万份下调至 10 万份。

伦敦基本金属全线上涨，LME 期铜涨 1.47%报 10874.50 美元/吨，LME 期铝涨 1.14%报 2880.50 美元/吨，LME 期锡涨 1.00%报 36180.00 美元/吨，LME 期锌涨 0.95%报 3085.50 美元/吨，LME 期铅涨 0.46%报 2056.50 美元/吨，LME 期镍涨 0.27%报 15100.00 美元/吨。

■ 策略参考和回顾

【期指】周一 A 股主要指数分化，截至收盘，上证指数收涨 0.53%，深证成指收涨 0.18%，创业板收跌 0.92%，科创 50 收跌 0.57%，北证 50 收跌 0.67%，全 A 平均股价上涨 0.27%，全市场成交总量 21944 亿元，放量 1742 亿元，超 3300 只个股上涨。期指均小幅上涨，各期指的涨幅排名：IH>IF>IM>IC。隔夜美国三大股指全线收涨，道指涨 0.81%，标普 500 指数涨 1.54%，纳指涨 2.27%。英伟达涨近 6%，谷歌涨超 4%，特斯拉涨逾 3%。同期费城半导体指数上涨超 3%，中国金龙指数上涨超 2%。结束政府停摆的方案进入国会审议程序，提振了市场信心。

A 股中期上升趋势延续，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】夜盘国内有色整体呈冲高回落，主要期货品种均暂收于昨日收盘价附近。但国内有色夜盘收盘后，外盘有色在美国政府“停摆”即将结束的提振下，继续上涨，同期美股表现也较为强劲，预计今早国内主要有色开盘将会有不同程度跳涨，注意持仓总量与期价的正向关系，由于 11 月合约即将交割，12 月合约将逐步向远期合约移仓。盘中也需关注 A 股与有色之间的联动关系。维持偏多思路，可重点关注铜铝锡的表现，而近期锌由于 LME 的“挤仓”表现也趋强。

【贵金属】昨日夜盘，金银高开震荡向上，沪金收于 944.76，涨幅为 2.23%，沪银主力收于 11868，涨幅为 3.09%，美国政府关门有望结束，美科技股受提振大涨，避险情绪有所降低，十年期美债收益率上行，美元止跌。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，当下流动性转宽给予黄金向上弹性；白银维持看多思路，锚定美风险资产偏好博取向上弹性。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。

【原油】隔夜油价震荡反弹小幅收涨。受参议院扫清停摆程序性障碍，美国政府停摆有望本周末结束。市场情绪回暖支撑油价上涨，但受制于基本面弱势，反弹力度相对较弱。地缘面暂无重大驱动消息，美委，俄乌冲突相关动态仍随时对盘面有所波动，短期需继续关注。当前多空双方切换频繁，市场对此前偏谨慎，不过中长期油价承压下行预计仍是大趋势，择机寻找做空机会。

【黑色金属】夜盘螺纹热卷铁矿双焦震荡偏弱。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，铁矿双焦等炉料需求减弱，进口铁矿 45 港库存本周大幅增加 356 万吨至 1.49 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，上周五焦炭第四轮提涨。预计短期钢价反弹偏强运行，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】夜盘双粕震荡偏弱，油脂延续涨势。Mysteel 数据显示，三大油脂商业库存总量为 220.47 万吨，环比上周下降 5.16%，不过依旧处于往年同期相对偏高水平。MPOB 报告中性偏多对油脂市场有所提振，但高产量和库存或继续压制价格上方空间。CONAB 数据显示，截止到 11 月 8 日，巴西大豆播种率为 58.4%，上周为 47.1%，慢于去年同期但仍高于五年均值，处于相对正常水平。USDA 将于本周公布 11 月供需报告，市场较为关心美豆库存，报告公布前市场情绪偏谨慎，短期内或延续震荡走势，等待报告指引。



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

华鑫期评

