



华鑫期货每日晨报

2025年11月12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、美方宣布于2025年11月10日至2026年11月9日暂停实施出口管制穿透性规则，即在此期间，被列入美国出口管制“实体清单”等制裁清单的企业，其持股超过50%的关联企业将不会因穿透性规则被追加同等出口管制制裁。商务部对此回应指出，这是美方落实中美吉隆坡经贸磋商共识的重要举措。对于暂停一年后的安排，双方还将会继续讨论。
- 2、央行发布第三季度货币政策执行报告指出，下一步要实施好适度宽松的货币政策，保持社会融资条件相对宽松，同时继续完善货币政策框架，强化货币政策的执行和传导。报告通过专栏指出，与银行贷款相比，社会融资规模和货币供应量等总量指标更为全面、合理，观察金融总量要更多看社会融资规模、货币供应量指标。
- 3、据外媒报道，墨西哥推迟对中国商品增加关税，欧盟考虑强制成员国移除华为、中兴设备。外交部回应称，敦促欧盟为中国企业提供公平、透明、非歧视的营商环境，避免损害企业赴欧投资信心。在当前个别国家滥施关税背景下，中墨双方应加强沟通协调，共同维护自由贸易和多边主义。
- 4、工信部发布通知明确，我国将围绕原材料工业、装备制造、消费品工业、信息技术、新兴和未来产业、共性需求等6个关键领域和37个行业重点方向布局建设产业发展急需的中试平台。

资本市场

1、昨日A股与港股市场（按前结算价）

A股弱势整理，板块轮动放缓，算力硬件产业链再度回调，服务器、CPO方向领跌，光伏、储能、超硬材料概念走强。截至收盘，上证指数跌0.39%报4002.76点，深证成指跌1.03%，创业板指跌1.4%。A股全天成交2.01万亿元。

香港恒生指数收盘涨0.18%报26696.41点；恒生科技指数涨0.15%，恒生中国企业指数涨0.19%。地产、汽车股涨幅居前，小鹏汽车大涨近18%。南向资金净买入44.67亿港元，小米集团获净买入11.76亿港元，小鹏汽车遭净卖出22.66亿港元。



2、昨日美股、美债与美元

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨1.18%报47927.96点，标普500指数涨0.21%报6846.61点，纳指跌0.25%报23468.3点。默克涨近5%，安进涨超4%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌0.19%，英伟达跌近3%，特斯拉跌超1%。中概股涨跌不一，小鹏汽车涨近8%，禾赛科技跌近10%。投资者将资金从科技股转向市场中估值较低的其他板块。史上最长的美国政府停摆可能在本周结束。

美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌3.95个基点报3.551%，3年期美债收益率跌6.44个基点报3.534%，5年期美债收益率跌5.74个基点报3.656%，10年期美债收益率跌5.25个基点报4.062%，30年期美债收益率跌3.60个基点报4.668%。美国政府停摆冲击经济预期，避险资金涌入债市。

纽约尾盘，美元指数跌0.14%报99.48，非美货币多数下跌，欧元兑美元涨0.22%报1.1583，英镑兑美元跌0.21%报1.3149，澳元兑美元跌0.14%报0.6527，美元兑日元涨0.01%报154.1495，美元兑加元跌0.01%报1.4019，美元兑瑞郎跌0.55%报0.8005，离岸人民币对美元跌9个基点报7.1225。

■ 商品相关信息

郑州商品交易所、大连商品交易所同日换帅。证监会党委日前决定：原郑商所理事长熊军任大商所理事长；原广州期货交易所副董事长、总经理朱丽红任郑商所理事长。另据北京证监局网站信息，原大商所理事长冉华已任北京证监局党委书记。

银行积存金起购门槛再刷新高。中信银行公告称，自11月15日起，将积存金定期积存计划定时定额最低定投金额从1000元调整为1500元人民币。建设银行公告称，黄金积存计划的日积存起点金额由1000元上调为1200元，新版规则11月15日正式启用。

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.27%报4133.20美元/盎司，COMEX白银期货涨1.52%报51.08美元/盎司。美国参议院通过法案为政府停摆结束铺路，市场预期美联储可能降息。英国央行削减资产购买规模，欧洲经济疲软信号增强。地缘政治风险上升及能源供应紧张支撑贵金属价格。



策略参考和回顾

【期指】周二 A 股整体回落，上证指数跌 0.39%，深证成指跌 1.03%，创业板指跌 1.4%，科创 50 指数跌 1.42%，北证 50 跌 1.02%。期指普跌，各期指跌幅排名：IF>IC>IH>IM。隔夜美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨 1.18% 报 47927.96 点，创历史收盘新高，标普 500 指数涨 0.21%，纳指跌 0.25%。英伟达跌近 3%，特斯拉跌超 1%，投资者将资金从科技股转向市场中估值较低的其他板块。

昨日 A 股中银行板块继续护盘，而双创指数延续领跌，科技板块连续调整，而消费、红利等板块走强，资金再呈跷跷板现象。目前 A 股整体震荡，但向上趋势未变，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】夜盘有色整体走强。沪铜低开高走，主力 12 月合约再度触及 87000 之上，但持仓总量减少，说明主动性买盘不足，期价从高位回落，主力收 86770，较昨日上涨 140。沪铝低开高走，主力 12 月合约创本轮反弹新高，持仓总量增加超过 1.2 万手至 74.7 万手，创历史新高；沪锌低开高走，沪铅震荡上涨；沪锡高开高走，主力合约突破 29 万整数关，创本轮新高，而沪镍震荡走低，继续成为有色中最弱品种。关注今天白天盘中 A 股与有色之间的联动关系，继续重点聚焦铜铝锡。

【贵金属】昨日夜盘，金银冲高回落，沪金收于 944.18，跌幅为 0.01%，沪银主力收于 11921，涨幅为 0.74%，美股涨跌不一，科技股受挫，美债期货走高，美元震荡偏弱，市场或逐步开始交易 12 月降息预期。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；白银建议暂时轻仓做多，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】隔夜油价放量大涨。因美国加大对俄罗斯制裁波及欧洲，多个欧洲国家能源供应恐受影响，欧洲柴油暴涨。而过去三周油价盘面在震荡回落中，汽柴油盘面仍保持相对强势。隔油油价在汽柴油走势支撑下放量反弹，不过受制于其基本面自身弱势，上涨力度相对有限，短期关注汽柴油走势与油价关联度。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反弹，铁矿涨幅较大。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



存本周环比大幅增加 356 万吨至 1.49 亿吨。近期，继内蒙古伊泰集团、蒙泰集团、汇能集团和兴隆集团等多家民营企业主动下调坑口煤售价后，国家能源集团、中煤集团等国有企业也相继主动下调煤价。预计短期钢价震荡，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，菜油独自收涨。因中加贸易政策暂未有调整，国内进口菜籽减少，使得油厂压榨量下滑，后续菜油或延续去库进程。SPPOMA 数据显示，11 月 1-10 日马来西亚棕榈油产量环比上月同期减少 2.16%。马棕油产量环比下滑，但出口数据也同步下滑，使盘面延续区间震荡走势。原油走强带动美豆油走强，或给予油脂一定提振。由于我国尚未开启大规模美豆采购，美豆涨势暂缓，双粕跟随美豆震荡偏弱，关注后续美豆采购情况以及本周六将公布的 USDA 报告。



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

