



华鑫期货每日晨报

2025年11月13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、传言多晶硅收储平台“黄了”被紧急辟谣。中国光伏行业协会发布声明称，网络流传消息均不实，协会和行业内各企业正一道努力，稳步推进“反内卷”相关工作。中国光伏行业协会执行秘书长刘译阳表示，不要低估政策决心，光伏行业不走出“反内卷”恶性竞争誓不罢休。晶澳科技发布澄清公告称，公司董事会秘书未在任何内部或外部会议上发表过网传言论。
- 2、上交所国际投资者大会正式开幕。证监会副主席李明作开幕致辞表示，证监会将深化投融资综合改革，着力提升资本市场制度的包容性、适应性。此外，强化战略性力量储备和稳市机制建设，提升资本市场内在稳定性，坚决防止市场大起大落，急涨急跌。李明还表示，将更大力度优化上市公司结构，提高上市公司投资价值。
- 3、国务院副总理何立峰会见美中关系全国委员会董事会执行副主席格林伯格、会长欧伦斯。何立峰表示，中美在经贸领域拥有广阔合作空间，中美双方应相向而行，共同维护好、落实好两国元首釜山会晤重要共识和成果，加强合作、管控分歧，推动中美经贸关系稳定发展。

资本市场

1、昨日A股与港股市场（按前结算价）

A股全天走势震荡，光伏产业链受“小作文”影响集体下挫，核聚变、超硬材料、培育钻石概念走弱，银行、保险板块走强，农业银行、工商银行双双创新高，农行市值突破3万亿元。截至收盘，上证指数跌0.07%报4000.14点，深证成指跌0.36%，创业板指跌0.39%。A股全天成交1.96万亿元。

香港恒生指数收盘涨0.85%报26922.73点，恒生科技指数涨0.16%，恒生中国企业指数涨0.82%。医药股、地产股涨幅居前，光伏板块走低。南向资金净买入近43亿港元，小米集团获加仓约16亿港元，阿里巴巴则遭大幅净卖出超34亿港元。

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0.68%报48254.82点，续创收盘新高，标普500指数涨0.06%报6850.92点，纳指跌0.26%报23406.46点。高盛集团、联合健康集团涨超3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌0.8%，脸书跌近3%，特斯拉跌逾2%。中概股多数下跌，大全新能源跌近10%，腾讯音乐跌超8%。华尔街预期创纪录的美国政府停摆可能即将结束。



美债收益率涨跌不一，2年期美债收益率涨1.67个基点报3.568%，3年期美债收益率涨2.39个基点报3.558%，5年期美债收益率涨1.04个基点报3.672%，10年期美债收益率持平报4.067%，30年期美债收益率跌0.29个基点报4.665%。

纽约尾盘，美元指数跌0.01%报99.47，非美货币多数下跌，欧元兑美元涨0.08%报1.1592，英镑兑美元跌0.12%报1.3134，澳元兑美元涨0.21%报0.6541，美元兑日元涨0.43%报154.8150，美元兑加元跌0.08%报1.4007，美元兑瑞郎跌0.33%报0.7979，离岸人民币对美元上涨99个基点报7.1125。

■ 商品相关信息

美油主力合约收跌 4.19%，报 58.48 美元/桶；布伦特原油主力合约跌 3.74%，报 62.72 美元/桶。OPEC 下调全球石油需求预估，Q3 由“供不应求”转为“供过于求”，同时美国 API 原油库存增加 130 万桶，雪佛龙预计 2026 年油价将面临比液化天然气更大的下行压力，供应过剩担忧拖累油价下跌。

EIA 短期能源展望报告显示，预计 2025 年布伦特原油价格为 68.76 美元/桶（之前预计为 68.64 美元/桶），预计 2026 年为 54.92 美元/桶（之前预计为 52.16 美元/桶）。预计 2025 年 WTI 原油价格为 65.15 美元/桶，此前预期为 65.00 美元/桶。预计 2026 年 WTI 原油价格为 51.26 美元/桶，此前预期为 48.50 美元/桶。

国际能源署发布《世界能源展望报告》认为，全球石油与天然气需求可能会持续增长至 2050 年。到 2030 年，液化天然气供应量将增长 50%；在当前政策情景下，到 2050 年全球石油需求将达到每日 1.13 亿桶，较 2024 年水平增长约 13%。

■ 策略参考和回顾

【期指】周三 A 股整体震荡调整，上证指数跌 0.07%，深证成指跌 0.36%，创业板指跌 0.39%，科创 50 指数跌 0.58%，全 A 平均股价跌 0.45%，全市场成交总量 19648 亿元，缩量 491 亿元，超 3500 只个股下跌。红利板块延续强势，农业银行涨超 3%，股价再创新高。期指分化，IH 收涨，其他期指均回落。各期指强弱排名：IH>IF>IC>IM。隔夜美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨 0.68%报 48254.82 点，再创收盘新高，标普 500 指数涨 0.06%，纳指跌 0.26%。费城半导体指数上涨 1.47%，而纳斯达克中国金龙指数下跌 71.46%。近期 A 股红利板块延续强势，而科



技板块继续调整，A 股整体处于震荡阶段，而向上趋势未变，可利用组合降低风险，个股可考虑红利+，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】夜盘有色整体上扬，锡继续成为有色中最强的品种。沪铜高开高走，突破 87000 整数关，持仓总量小幅减少，远期合约增仓量没有覆盖 12 月合约的减仓。沪铝交易节奏与沪铜相似，盘中高开高走，主力 1 月合约一度突破 22000 整数关，再创去年 5 月底以来新高。沪锌探低回升，持仓总量小幅减少，反弹过程中缺乏主动性买盘；沪铅低开高走，延续昨日的强势表现，持仓总量继增；沪锡高开高走，突破 29 万整数关，持仓总量增加超过 1 万手；沪镍小幅高开后窄幅波动。当晚美元走弱和美道指创历史新高，提振整体有色表现。继续关注有色中基本面较好的铜铝锡等，保持回调买入策略，短线注意连续上涨后有多头兑现利润的可能。

【贵金属】昨夜盘，金银强势上行，沪银自上次银逼仓事件结束后，再次创下历史新高，沪金收于 963.32，涨幅为 1.78%，沪银主力收于 12508，涨幅为 4.81%，美股涨跌不一，科技股相对较弱，美债走高，中长期美债收益率跌约 4 个基点，美元震荡偏弱，市场或逐步开始交易 12 月降息预期。同时隔夜原油短线走低，OPEC 预计明年原油将过剩，或部分削弱了美通胀水平，进一步扫清 12 月降息阻碍。短期建议黄金逢低做多，黄金的需求主要来源于各国央行，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】隔夜油价大幅下挫回吐前一个交易日全部涨幅。晚间欧佩克公布月报尽管欧佩克+达成了增产协议，但欧佩克+10 月份原油产量平均为 4302 万桶/日，比 9 月份减少 7.3 万桶/日。意料之外产量环比下降，此前该机构已决定 2026 年前三个月暂停增产，昨日公布的月报似间接印证+此前暂停增产计划的合理性以及原油供应过剩压力。盘面多空切换，隔夜暴跌后的情绪宣泄接近尾声，虽有少量利多因素支撑，但供需基本面的利空仍会压制反弹空间，EIA 数据即将公布，市场交易或偏谨慎，短期油价预计加剧震荡概率。

【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，周环比下降 2.14 万吨，铁矿双焦等炉料需求减弱，进口铁矿 45 港库存大幅增加 356 万吨至 1.49 亿吨，西芒杜铁矿正式投产，逐步释放产能。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。上周五焦炭第四轮提涨，目前暂未落。临近年底，钢材需求减弱。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，油脂延续分化走势，菜油延续强势。原油大幅下跌带动油脂市场情绪偏弱，棕榈油因生柴需求降低在油脂中表现偏弱。外盘马棕榈油延续窄幅震荡走势，当前棕榈油市场驱动有限，短期内或延续震荡走势，但后续棕榈油产地进入季节性减产季，或进入去库进程，关注后续产地产量情况以及生柴政策变化情况。双粕市场情绪较为谨慎，一方面中国尚未大规模开启对美豆的采购，国家粮食和物资储备数据中心消息，当前我国 11 月船期大豆采购基本完成，12 月船期过 4 成。另一方面 USDA 将于周六公布 11 月供需报告。关注 USDA 美豆库存情况以及国内进口大豆到港情况。



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

