



华鑫期货每日晨报

2025年11月14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、日本首相高市早苗日前发表关于中国大陆对台湾动武可能构成日本“存亡危机事态”的言论，并称无意撤回或取消。外交部发言人林剑对此回应表示，如日方胆敢武力介入台海局势，将构成侵略行为，中方必将迎头痛击。
- 2、美国白宫说中国同意在11月和12月购买大约1200万吨美国大豆，并在接下来三年每年至少买2500万吨。另有消息称中国已开始设计新的稀土出口许可制度，有望加快出口流程。商务部对此回应称，中国将与全球贸易伙伴持续深化互利合作，共同维护开放、稳定、可持续的全球贸易体系。中方依法依规开展稀土相关物项出口管制工作。
- 3、央行最新金融统计数据显示，前十个月我国社会融资规模增量累计为30.9万亿元，比上年同期多增3.83万亿元。10月末，社融存量同比增8.5%，M2同比增8.2%，环比均下降0.2个百分点。权威专家表示，货币政策虽有空间但边际效率下降，适度宽松货币政策要把握好力度和节奏。要逐步转变宏观调控思路，从过去高度依赖投资的发展模式更多转向促消费、惠民生。
- 4、美国总统特朗普签署国会两院通过的一项联邦政府临时拨款法案，从而结束了已持续43天的史上最长联邦政府“停摆”。特朗普表示，美国政府“停摆”损失了1.5万亿美元，真正计算出损失的总体影响需要数周甚至数月的时间。
- 5、美国劳工统计局周四未能如期公布10月CPI报告。此前白宫表示，可能永远不会发布美国10月CPI和就业数据。白宫国家经济委员会主任哈塞特表示，美国9月就业报告可能将于下周公布，但只会看到新增就业人数的数据，但不会有失业率。

资本市场

1、昨日A股与港股市场（按前结算价）

A股低开高走，锂电产业链全线爆发，光伏逆变器、存储芯片、有色金属、化工、电工电网板块表现亮眼，航天装备、消费电子等板块走弱。截至收盘，上证指数涨0.73%报4029.5点，续创十年新高，深证成指涨1.78%，创业板指涨2.55%。A股全天成交2.07万亿元。

香港恒生指数收盘涨0.56%报27073.03点，恒生科技指数涨0.8%，恒生中国企业指数涨0.63%。资源股、医药股表现亮眼，能源、电信股下挫。南向资金净卖出35.21亿港元，阿里巴巴逆势获净买入13.75亿港元。



2、昨日美股、美债与美元

美国三大股指全线收跌，道指跌1.65%报47457.22点，标普500指数跌1.66%报6737.49点，纳指跌2.29%报22870.36点。迪士尼跌超7%，高盛集团跌近4%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌2.28%，特斯拉跌超6%，英伟达跌逾3%。中概股多数下跌，禾赛科技跌超8%，小马智行跌近8%。市场正进行大模板块轮动，科技股仍令主要股指承压。尽管美国政府已在创纪录时长停摆后重新开门，投资者对利率前景的悲观情绪仍在加剧。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨2.91个基点报3.591%，3年期美债收益率涨3.33个基点报3.591%，5年期美债收益率涨4.00个基点报3.708%，10年期美债收益率涨5.18个基点报4.121%，30年期美债收益率涨4.77个基点报4.712%。

纽约尾盘，美元指数跌0.30%报99.18，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.37%报1.1635，英镑兑美元涨0.45%报1.3192，澳元兑美元跌0.16%报0.6530，美元兑日元跌0.19%报154.5220，美元兑加元涨0.20%报1.4035，美元兑瑞郎跌0.66%报0.7927，离岸人民币对美元上涨151个基点报7.0974。

■ 商品相关信息

国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.93%报 4174.5 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 2.30%报 52.23 美元/盎司。美国政府结束停摆后市场关注经济数据，美联储政策分歧加剧市场不确定性。欧元区经济数据疲软，全球经济前景不明朗支撑黄金避险需求。

美油主力合约收涨 0.19%，报 58.6 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 0.29%，报 62.89 美元/桶。国际能源署（IEA）逆转此前预测，预计全球油气需求将持续增长至 2050 年，长期基本面更趋利好。

■ 策略参考和回顾

【期指】周四 A 股各主要指数集体上行，午后上证指数再创十年新高。截至收盘，上证指数上涨 0.73%，深证成指上涨 1.78%，创业板上涨 2.55%，科创 50 指数上涨 1.44%，平均股价上涨 1.19%。全市场成交总量 20657 亿元，放量 1009 亿元。期指普涨，IM、IC 和 IH 涨幅均超 1%，各期指涨幅排名：IC>IM>IF>IH。隔夜美股重挫，道指跌 1.65%，标普 500 指数跌 1.66%，纳指跌 2.29%。特斯拉跌超 6%，英伟达跌逾 3%。A 股继续延续向上趋势，但外围市场动荡加剧，特别是美国大型科技股下跌，或对 AH 股产生负面影响，建议利用组合降低风险，个股可考虑红利+，期指可关注 IH+IM，并择时增配债券与股指形成组合降低波动。



【有色】夜盘有色整体回落，美股重挫使有色整体承压。沪铜冲高回落，盘中再度临近88000 整数关，之后减仓下行；沪铝表现偏强探低回升，是夜盘唯一上涨的有色品种，持仓总量保持增加；沪锌和沪铅均震荡下行；沪镍震荡回落，再创本轮调整新低，同期锡低开低走。昨晚美股重挫，对有色影响利空。今早开盘有色估计均多有低开，关注持仓与价格的联动关系，前期涨幅较大的品种，止盈参考位应逐步上移，做好防控风险和保护利润的准备。

【贵金属】昨日夜盘，金银高开低走，沪金收于 956.96，涨幅为 0.11%，沪银主力收于 12405，涨幅为 0.4%，美股全线大跌，美科技股业绩不及预期，纳斯达克跌 2%以上，美元走弱，人民币逆势上行，多位美联储官员发表鹰派言论，对通胀表示担忧。降息宽松带来的黄金上涨基本面有所动摇，避险情绪或主导金价的走势。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，关注目前美流动性问题，如流动性紧缩，则黄金也无法避免受到波及；白银建议前期多单减持，美风险资产短期仍有回调压力。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】隔夜油价技术性反弹修复前一个交易日超跌。昨日午后 IEA 月报提高了其对 2025 年和 2026 年全球原油需求和供应的估计，再次印证原油供应过剩压力。晚间 EIA 公布数据显示，上周美国原油库存增幅超预期，而汽油和馏分油库存降幅低于预期，报告公布后，油价反应平平未出现继续下跌。因 OPEC 月报调整供需预期经历了前一个交易绪暴跌后市场情绪基本消化完毕，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，短期油价大概率区间震荡，但震荡区间预计向下扩大至年内低位支撑。

【黑色金属】夜盘螺纹热卷铁矿双焦窄幅震荡。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。近期，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。焦煤受安全检查、环保等影响，供应偏紧，目前多数焦化厂亏损，生产意愿下降，上周五焦炭第四轮提涨，目前暂未落，仍在博弈中。临近年底，钢材需求减弱，本周螺纹热卷表观需求周环比下降。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】夜盘三大油脂震荡收涨，双粕走势分化，豆粕收涨菜粕收跌。因进口菜籽短缺导致国内油厂停机，菜油库存持续去化，供应紧缺担忧加上资金做多的推动下，菜油在油脂中表现最强。短期内油脂间分化走势或延续。市场预期 USDA11 月供需报告将下调美豆产量和库存，对报告预期偏多推动美豆上涨，CBOT 大豆主力 1 月再创阶段新高，成本抬升带动豆粕收涨。等待周六 USDA 报告指引以及中国采购美豆情况。



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

