



# 华鑫期货每日晨报

2025年11月21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、就中日两国领导人是否有可能在G20期间进行接触相关问题，外交部发言人毛宁在例行记者会上表示，李强总理没有会见日方领导人的安排。请日方自重。毛宁指出，日本应该记住，台湾是中国的台湾。台湾是否有事，根本不是日本的事。借台湾生事，只会给日本找事！商务部召开例行新闻发布会表示，中方敦促日方收回错误言行，切实履行对华承诺，为两国经贸合作创造良好环境。如果日方一意孤行，继续在错误的道路上越走越远，中方将坚决采取必要措施，一切后果由日方承担。

2、在中华人民共和国主席习近平、坦桑尼亚联合共和国总统萨米娅·苏卢胡·哈桑、赞比亚共和国总统哈凯恩德·希奇莱马三位国家元首的战略引领下，坦赞铁路市场化激活工程于2025年11月20日启动。中华人民共和国、坦桑尼亚联合共和国、赞比亚共和国三国政府一致同意，携手推进公正合理、开放共赢、人民至上、多元包容、生态友好、和平安全的现代化，推动建设坦赞铁路繁荣带，助力中、坦、赞三国发展，释放区域发展潜力，打造中非高质量共建“一带一路”的典范。

### 资本市场

#### 1、A股与港股市场

A股高开低走，固态电池、光伏概念股大跌，石油、煤炭、化工等资源股走低。银行全线走强，中国银行涨4%创新高；海南自贸、锂矿、PCB概念活跃。截至收盘，上证指数收跌0.4%报3931.05点，深证成指跌0.76%，创业板指跌1.12%，市场成交额1.72万亿元。

香港恒生指数收盘涨0.02%报25835.57点，恒生科技指数下跌0.58%，恒生中国企业指数微跌0.08%。银行、地产、券商股走强，半导体、汽车、锂电池股走弱。南向资金净买入近160亿港元，阿里巴巴净买入10.67亿港元，小米集团遭净卖出6亿港元。

#### 2、美股、美债与汇率

美国三大股指全线收跌，道指跌0.84%报45752.26点，标普500指数跌1.56%报6538.76点，纳指跌2.15%报22078.05点。思科跌超3%，波音跌逾3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌1.74%，英伟达跌超3%，亚马逊跌逾2%。中概股普遍下跌，阿特斯太阳能跌近19%，信也科技跌超14%。市场继续评估英伟达的财报以及延迟发布的美国9月非农数据。同时投资者已不再预期美联储12月再次降息。



美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌5.25个基点报3.533%，3年期美债收益率跌5.84个基点报3.525%，5年期美债收益率跌5.76个基点报3.646%，10年期美债收益率跌4.83个基点报4.085%，30年期美债收益率跌2.98个基点报4.723%。

纽约尾盘，美元指数涨0.10%报100.22，非美货币多数下跌。欧元兑美元跌0.09%报1.1528，英镑兑美元涨0.10%报1.3073，澳元兑美元跌0.60%报0.6441，美元兑日元涨0.20%报157.4955，美元兑加元涨0.32%报1.4095，美元兑瑞郎涨0.05%报0.8060，离岸人民币对美元涨4个基点报7.1179。

## ■ 商品相关信息

1、碳酸锂主力合约价格继续大涨，持续刷新年内高点。广期所发布通知，自11月24日交易时起，碳酸锂期货LC2601合约的交易手续费和日内平今仓交易手续费调整为万分之三点二，非期货公司会员或者客户单日开仓量不得超过500手；碳酸锂期货LC2602、LC2603、LC2604、LC2605合约的交易手续费和日内平今仓交易手续费调整为万分之一点六，非期货公司会员或者客户单日开仓量不得超过2000手。

2、上海黄金交易所发布通知称，近期影响市场不稳定的因素较多，为防范市场波动可能带来的风险，请各会员单位继续做好风险应急预案，维护市场平稳运行，并及时采取相应风控措施，提示投资者做好风险防范工作，合理控制仓位，理性投资。

3、美油主力合约收跌0.83%，报58.76美元/桶；布伦特原油主力合约跌0.63%，报63.11美元/桶。美国推动俄乌和平协议，地缘政治风险缓和拖累原油走低。

4、国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌0.15%报4076.7美元/盎司，COMEX白银期货跌0.98%报50.355美元/盎司。贵金属走势主要受美元走强与美联储降息预期降温双重压制。美元指数升至100.12，创近半年新高，削弱黄金等以美元计价资产吸引力；同时，美联储10月会议纪要显示决策层对12月降息分歧加剧，市场降息概率从51%骤降至30%-32%，推动资金撤离贵金属。

5、伦敦基本金属涨跌参半，LME期镍跌1.33%报14455.00美元/吨，LME期铜跌0.62%报10686.00美元/吨，LME期铅跌0.50%报2005.00美元/吨，LME期锌涨0.75%报3003.50美元/吨，LME期锡涨0.22%报37035.00美元/吨，LME期铝涨0.20%报2806.50美元/吨。



## 策略参考

【期指】周四A股各主要指数继续调整，上证指数跌0.40%，深证成指跌0.76%，创业板跌1.12%，科创50跌1.24%，全A平均股价跌0.87%，全市场成交总量17226亿元，缩量200亿元，超3800只个股下跌。期指普跌，各期指跌幅排名：IC>IF>IM>IH。

昨晚美国劳工部公布9月非农数据，该数据就业人口增长11.9万人，是预期的两倍多，但7月和8月非农就业人数合计下修3.3万人。9月失业率意外升至4.4%，为2021年10月以来最高。数据公布后，互换合约继续显示美联储12月降息的可能性不大。美元指数震荡，而美股高开低走，三大指数均重挫，其中纳斯达克指数跌超2%，同期费城半导体指数跌超4%，纳斯达克中国金龙指数跌超3%。

昨日A股中银行板块继续护盘，中国银行和工商银行创下了历史新高，若剔除银行、通信等权重的涨幅，指数的跌幅会更大。建议短期继续做好防守。

【有色】夜盘有色普遍冲高回落，部分品种转跌。昨日美国劳工部公布9月非农新增和失业率数据后，市场延续对于12月降息概率下降的判断，美元保持震荡，而美股冲高回落，持续回落，尾盘重挫，这对有色整体影响偏空。沪铜、沪铅和沪镍震荡后均转跌，而沪锌和沪锡保留了部分涨幅。目前外围整体宏观复杂，建议继续观望。

【贵金属】昨日夜盘，金银震荡偏弱，沪金收于930.38，跌幅为0.74%，沪银主力收于11967，跌幅为1.34%，昨日美国9月非农就业数据公布，数据显示9月非农就业人口超预期，但同时失业率上升至4.4%，盘中美三大股指大跌，纳指涨幅最高一度超2%，至收盘时跌超2%，美债上涨，美联储理事库克发表言论表示资产价格存在泡沫，有所打压降息预期。后续关注美东时间11月26日上午将发布第三季度GDP修正值，10月份个人收入、支出及PCE价格指数，或是决定美联储是否降息的关键数据。短期建议黄金维持看多思路，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，昨夜美股大跌更多来源于技术性获利了结，美隔夜担保融资利率并未上升，黄金所受影响性较小；白银维持观望，目前白银流动性仍然偏紧，但风险市场高波动性或影响其上行趋势。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。

【黑色金属】夜盘螺纹热卷铁矿双焦震荡收小阳线。15日生态环境部发布消息，经党中央、国务院批准，第三轮第五批中央生态环境保护督察全面启动，覆盖北京、天津、河北3省市及5家央企。产业方面，钢厂日均铁水产量处于高位，短期钢厂对铁矿双焦需求较旺。近日国家发改委会议要求煤炭保供，释放要保供稳价的信号。11月-12月国内煤炭产量或将稳步增长，利空焦煤焦炭。螺纹在



3000元/吨附近有冬储价值，叠加明年3-5月消费旺季预期，预计钢价底部有支撑，短期价格震荡偏强，中长期价格走势取决于反内卷限产等政策执行力度。



## 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

