



华鑫期货每日晨报

2025年11月17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、11月16日出版的第22期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《因地制宜发展新质生产力》。这是习近平总书记2023年9月至2025年4月期间有关重要论述的节录。文章强调，“十五五”时期，必须把因地制宜发展新质生产力摆在更加突出的战略位置，以科技创新为引领、以实体经济为根基，加快建设现代化产业体系。各地要坚持从实际出发，根据本地的资源禀赋、产业基础、科研条件等，有选择地推动新产业、新模式、新动能发展，加快推动作为经济增长和就业收入基本依托的传统产业改造升级，推动新旧发展动能平稳接续转换。

2、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。

资本市场

1、上周五A股与港股市场

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、上周五美股、美债与汇率

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%。市场正进行大规模板块轮动，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

上周五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。

上周五美油主力合约收涨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】上周五A股主要指数均调整，上证指数一度再创本轮新高，但尾盘跌破4000点。截至收盘，上证指数收盘下跌0.97%，深证成指下跌1.93%，创业板指跌2.82%，科创50下跌2.72%，全A平均股价下跌1.1%。全市场成交总量19804亿元，缩量853亿元，超3300只个股下跌。期指全线回落，跌幅均超1%。周五美股三大指数探低回升，纳斯达克指数收盘转涨。目前A股整体处于震荡调整，但中期向上趋势未变，个股可继续考虑红利+策略，期指可考虑组合，如IH+IM，或者适时增配债券，降低资产波动。

【有色】夜盘有色整体探底回升。沪铜盘中低开低走，主力合约一度跌破87000整数关，22点30后开始反弹，最终小幅下跌，持仓总量减少超过1.6万手；沪铝、沪镍、沪锡、沪锌的交易节奏与沪铜相似，而沪铅震荡下行。今日是各有色11月合约最后交易日，12月合约将加速向远期合约移仓。今日天盘交易时段，关注A股和有色之间的共振，铜、铝和锡的短期调整，但中期上涨趋势未变，关注远期合约增仓情况。

【贵金属】周五夜盘，金银双双重挫，沪金收于934.86，跌幅为2.53%，沪银主力收于11994，跌幅为3.59%，美股低开高走，尾盘翻红，美联储表态两级分化，12月降息存在变数。本周将迎来9月的

非农数据，而美东时间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。短期建议黄金逢低做多，黄金的需求主要来源于各国央行，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；白银建议轻仓看多，目前白银仍然偏紧，看好其在风险偏好回升中的向上弹性。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】上周五隔夜油价受地缘情绪升温放量大涨。因俄罗斯黑海港口新罗西斯克在周五遭到乌克兰导弹和无人机袭击后，暂时中止了石油出口。中断的规模相当于220万桶/日，占全球供应量的约2%。此次袭击是近几个月来针对俄罗斯石油出口基础设施最大的行动之一。不过最新消息称，该港口已在周日恢复石油装载作业，需留意今日盘面回落修复周五溢价风险。自欧佩克以及国际能源署先后公布月报正式原油过剩压力，短期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】周五螺纹热卷窄幅震荡，铁矿双焦走强。产业方面，上周钢厂日均铁水产量236.88万吨，周环比增加2.6万吨，铁矿双焦需求较好，上周45港进口矿库存增加231万吨至1.513亿吨。焦炭第四轮提涨，已落地。从生态环境部了解到，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。预计短期钢价震荡偏强，中长期价格走势取决于反内卷限产等政策执行力度。

【农产品】夜盘油粕走势分化，棕榈油反弹收涨，菜油回落。双粕夜盘延续震荡走势，USDA于周六凌晨公布的11月供需报告整体中性偏多，美豆产量和库存有所下调，但因南美大豆出口强劲，美豆出口量也有下调，数据基本符合市场预期。不过此前市场对利多报告利多已有预期，导致报告公布后美豆盘面整体呈现利多出尽回落态势，预计短期内豆粕或跟随美豆走势。三大油脂商业总库存依旧处于相对高位，豆油库存依旧偏高，菜油延续去库速度较为明显，短期内油脂间分化走势或延续。

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

