



华鑫期货每日晨报

2025年11月18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、财政部公布数据显示，今年1—10月，全国财政收入18.65万亿元，同比增长0.8%。10月单月，全国财政收入2.26万亿元，同比增长3.2%，月度增幅继续提高。1—10月，全国财政支出22.58万亿元，同比增长2%。
- 2、国家外汇局统计显示，10月，银行结汇2142亿美元，售汇1965亿美元，银行结售汇顺差177亿美元，环比有所收窄。受国庆中秋假期因素等影响，9月企业、个人等非银行部门跨境资金小幅净流出，10月跨境资金净流入增多，综合两个月情况看跨境收支月均顺差为240亿美元。
- 3、商务部决定自11月18日起，对原产于美国的进口正丙醇所适用的反倾销、反补贴措施进行期终复审调查。调查期间，对原产于美国的进口正丙醇继续征收254.4%—267.4%的反倾销税和34.2%—37.7%的反补贴税。

资本市场

1、昨日A股与港股市场

A股弱势震荡，锂矿概念股逆势爆发，福建本地股掀涨停潮，军工股火力全开；医药概念集体下挫，光伏板块调整。截至收盘，上证指数跌0.46%报3972.03点，深证成指跌0.11%，创业板指跌0.2%。A股全天成交1.93万亿元。

香港恒生指数收盘跌0.71%报26384.28点；恒生科技指数下跌0.96%，恒生中国企业指数下跌0.74%。电气设备、医药生物、有色金属、化工、银行板块跌幅居前。南向资金净买入84.48亿港元，阿里巴巴获净买入近21亿港元。。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指全线收跌，道指跌1.18%报46590.24点，标普500指数跌0.92%报6672.41点，纳指跌0.84%报22708.07点。美国运通跌超4%，IBM跌逾2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌0.47%，英伟达、苹果跌近2%。中概股多数下跌，阿特斯太阳能跌超15%，满帮集团跌近12%。市场继续关注对AI估值泡沫的担忧、板块轮动、以及美联储降息预期变化等因素。AI巨头英伟达将在本周三公布财报，9月非农就业数据也将在本周发布。

美债收益率涨跌不一，2年期美债收益率涨0.63个基点报3.608%，3年期美债收益率涨0.28个基点报3.611%，5年期美债收益率持平报3.728%，10年期美债收益率跌0.78个基点报4.137%，30年期美债收益率跌1.20个基点报4.736%。

纽约尾盘，美元指数涨0.25%报99.54，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.25%报1.1592，英镑兑美元跌0.16%报1.3154，澳元兑美元跌0.64%报0.6494，美元兑日元涨0.47%报155.2520，美元兑加元涨0.22%报1.4057，美元兑瑞郎涨0.27%报0.7962，离岸人民币对美元跌81个基点报7.1082。

■ 商品相关信息

周一碳酸锂期货多数合约强势涨停，主力合约收报95200元/吨，创2024年7月以来新高。自11月初以来，碳酸锂价格呈现显著上涨趋势，累计最大涨幅已突破20%。

国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌1.20%报4045.10美元/盎司，COMEX白银期货跌1.25%报50.05美元/盎司。贵金属价格可能继续受到美元走强和美联储政策预期的压制。但中长期而言，全球央行购金趋势（如中国央行连续12个月增持）和美国债务问题对美元信用的潜在冲击，仍为贵金属提供支撑。

美油主力合约收跌0.62%，报59.72美元/桶；布伦特原油主力合约跌0.61%，报64.0美元/桶。

■ 策略参考和回顾

【期指】周一A股各主要指数分化，上证指数跌0.46%，创业板指跌0.20%，科创50跌0.53%，中证1000涨0.27%，北证50涨0.81%，全A平均股价涨0.12%，全市场成交总量19303亿元，缩量501亿元，超2500只个股上涨，军工、能源金属、福建和海南板块活跃，权重如银行等调整。期指普跌，各期指跌幅排名：IH>IF>IC>IH。隔夜美股三大指数普跌，道指创10月下旬以来新低。A股整体处于震荡，上证指数4000点附近来回拉锯，盘中板块风格切换较快，建议短期做好防守，可利用组合降低风险，如股指+债券组合。

【有色】夜盘整体弱势，镍再创本轮调整新低。美股下行和美元反弹对有色形成双重压力。沪铜低开后窄幅波动，持仓减少超过1万手，包括昨日摘牌的11月合约持仓；沪铝低开低走，持仓总量减少超过2万手，包括昨日摘牌的11月合约中的5千余手；沪锌低开低走，创11月以来新低；沪铅高开低走；沪镍低开低走，再创本轮调整新低；沪锡是夜盘唯一上涨的有色品种，但小幅反弹过程中，持仓总量未见恢复。有色整体处于调整阶段，建议暂时观望，11月合约摘牌后，12月将加快向远期合

约移仓，注意远期和总持仓的恢复程度。近期夜盘有色与美元、美股形成一定的共振，而白天盘关注A股的动向。

【贵金属】昨日夜盘，金银分化，沪金收于931.24，涨幅为0.04%，沪银主力收于11983，跌幅为0.17%，美股低开低走，美债美元走强。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，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；白银建议轻仓看多，目前白银流动性仍然偏紧，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】隔夜油价成交缩量小幅回落。近期油市受地缘影响多空交换频繁。昨日利比亚首都附近爆发冲突，冲突点距离利比亚石油点较近；苏丹能源设施遇袭石油出口中断；特朗普暗示采取军事打击行动，施压墨西哥等拉美国家。这一系列地缘冲突使得油价在欧洲交易时段冲高，夜盘市场情绪降温，油价盘面缩量回落。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】夜盘螺纹热卷铁矿高位回落，双焦破位下跌。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，上周钢厂日均铁水产量236.88万吨，周环比增加2.6万吨。发改委要求煤炭保供稳价，11-12月煤炭产量或稳步增长，利空双焦。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，预计短期钢价震荡偏强运行，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】夜盘油粕集体收涨。CBOT大豆昨日收复USDA报告公布后的跌幅，期价再创阶段新高。NOPA数据显示，10月份美国大豆压榨量2.27647亿蒲式耳，环比增加19.1%，创下历史新高，远超市场预期。市场对美豆需求前景乐观，推动美豆上涨，并带动豆粕止跌反弹。SPPOMA数据显示，11月1-15日马来西亚棕榈油产量环比增加4.09%。产量继续增加压制价格涨幅，但生柴政策对价格下方仍有支撑。短期内三大油脂或延续分化走势。

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

