



华鑫期货每日晨报

2025年11月19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、外交部亚洲司司长刘劲松同日本外务省亚大局局长金井正彰举行磋商。磋商结束后，刘劲松回应相关问题时表示对磋商结果不满意，并称双方会面时气氛严肃。外交部发言人毛宁在例行记者会上表示，中方维护核心利益、捍卫国际正义的立场没有丝毫改变。日方必须立即收回错误言论，深刻反省，改弦更张，给中国人民一个明确的交代。

2、国务院总理李强在上合组织会议上表示，高额关税等经贸壁垒增多使国际经贸秩序受到严重冲击，呼吁各方拥抱自由贸易、减少壁垒。他强调上合组织应强化安全合作机制，推动科技交流，反对人为阻碍科技发展，并倡议建立新能源等合作机制，扩大中国—上合组织在金融、科技等领域的协作平台。

3、国家统计局公布数据，10月份，不包含在校生，全国城镇16-24岁劳动力失业率为17.3%，25-29岁劳动力失业率为7.2%，30-59岁劳动力失业率为3.8%。

资本市场

1、昨日A股与港股市场

A股震荡走低，市场逾4100股下跌，锂电池产业链全线回调，电解液、固态电池方向领跌；钢铁、化工、煤炭、有色金属行业跌幅靠前。AI应用题材持续活跃，互联网电商概念逆势走强。截至收盘，上证指数跌0.81%报3939.81点，深证成指跌0.92%，创业板指跌1.16%。A股全天成交1.95万亿元。

香港恒生指数收盘跌1.72%报25930.03点，恒生科技指数下挫1.93%，恒生中国企业指数下挫1.65%。新能源车题材领跌，资源股普遍回调，半导体板块逆势上涨。南向资金净买入74.66亿港元，阿里巴巴、小鹏汽车分别获净买入32.97亿港元、11.52亿港元。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指全线收跌，道指跌1.07%报46091.74点，标普500指数跌0.83%报6617.32点，纳指跌1.21%报22432.85点。家得宝跌6%，亚马逊跌超4%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌1.82%，英伟达跌近3%，微软跌超2%。中概股涨跌不一，亚玛芬体育涨超8%，大全新能源跌逾6%。道指与标普500指数均录得连续第四个交易日下跌。



美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌2.93个基点报3.572%，3年期美债收益率跌4.17个基点报3.567%，5年期美债收益率跌4.02个基点报3.686%，10年期美债收益率跌2.52个基点报4.113%，30年期美债收益率跌0.20个基点报4.733%。

纽约尾盘，美元指数涨0.06%报99.59，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.10%报1.1581，英镑兑美元跌0.06%报1.3145，澳元兑美元涨0.23%报0.6509，美元兑日元涨0.18%报155.5250，美元兑加元跌0.48%报1.3989，美元兑瑞郎涨0.45%报0.7997，离岸人民币对美元跌26个基点报7.1108。

■ 商品相关信息

广期所发布通知，自11月20日交易时起，碳酸锂期货LC2601合约的交易手续费标准和日内平仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之一点二。

国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌0.17%报4067.40美元/盎司，COMEX白银期货跌0.34%报50.54美元/盎司。美联储官员对货币政策路径存在分歧，市场对12月降息预期降温。美国和沙特深化合作提升风险偏好，欧洲央行对货币政策效果表示信心。

美油主力合约收涨1.19%，报60.57美元/桶；布伦特原油主力合约涨0.93%，报64.8美元/桶。

■ 策略参考和回顾

【期指】周二A股整体继续调整，截至收盘，上证指数下跌0.92%，创业板指跌1.16%，科创50上涨0.29%，北证50跌2.92%，全A平均股价跌0.88%，全市场成交总量19406亿元，放量156亿元，超4100只个股下跌。期指普跌，IC跌幅居首。隔夜美股三大指数普跌，并均创近期新低，同期费城半导体指数跌超2%，纳斯达克中国金龙指数上涨0.42%。A股整体继续调整，板块轮动加快，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】夜盘有色延续分化。沪铜低开高走，各主要合约一度收复86000整数关，持仓增加超过2600余手，1月合约替代12月合约成为主力合约；沪铝高开后窄幅震荡，持仓总量略减1200余手；沪锌高开后震荡，持仓总量减少5千手余手，主力12月加速向远期1月移仓；沪铅震荡走低，持仓总量减少3700余手；沪镍盘中高开高走，上涨近千点后回落，持仓总量小幅减少，12月加速向1月合约移仓；沪锡高开高走，继续成为有色中最强的品种，持仓总量增加接近4000手。同期美股走势偏弱和美元偏强，抑制了有色整体的反弹。有色近期震荡为主，12月合约加速向远期合约移仓，关注近期持仓恢复的情况，白天盘注意A股整体表现与有色的共振关系。



【贵金属】昨日夜盘，金银震荡格局，沪金收于929.84，涨幅为0.32%，沪银主力收于11949，涨幅为0.51%，美三大股指全线收跌，美债冲高回落，美元走低，市场对科技股前景担忧仍存。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。短期建议黄金轻仓看多，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；白银维持观望，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】近期油市受市场情绪多空切换频繁，隔夜油价放量大幅上涨。凌晨API数据显示原油库存大幅累库利空盘面，但隔夜柴油暴涨带动原油大幅拉升，不过受制于供应过剩压力涨幅相对有限。目前柴油已创阶段性新高，原油跟涨迹象相对弱化，今日留意隔夜溢价风险是否有所回落。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，双焦继续小幅下跌。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，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。

【农产品】夜盘油强粕弱，棕榈油领涨油脂。CBOT豆油大幅上涨，提振油脂市场上行。USDA确认向中国出售79.2万吨美豆，交付期为2026/26年度。美豆采购对市场有所利好，但此前美豆市场对此已有所反应，CBOT大豆涨至近一年半高位后有所回落，国内双粕跟随美豆走弱。Abiove预计，巴西2026年大豆产量预计为1.777亿吨。全球大豆丰产格局仍在，加上国内豆粕库存依旧偏高，国家粮食和物资储备数据中心预计11月底油厂豆粕库存保持在100万吨以上。高库存或压制豆粕上方空间。



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

