



华鑫期货每日晨报

2025年11月20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、中国向日方通报暂停进口日本水产品。外交部发言人毛宁在例行记者会上强调，当前形势下，即使日本水产品向中国出口也不会有市场。日本首相高市早苗涉台错误言论损害中日关系政治基础，如果日方拒不撤回、甚至一错再错，中方将不得不采取严厉、坚决的反制措施，由此产生的一切后果由日方承担。

2、荷兰经济大臣卡雷曼斯发表声明，宣布暂停针对安世半导体的行政令。商务部新闻发言人表示，中方对荷方主动暂停行政令表示欢迎，认为这是向妥善解决问题的正确方向迈出的第一步，但距离解决全球半导体产供链动荡和混乱的根源“撤销行政令”还有差距。同时，在荷经济部推动下的企业法庭剥夺闻泰科技对荷兰安世控制权的错误裁决，仍是阻碍问题解决的关键所在，希望荷方继续展现与中方真诚合作的意愿，真正提出建设性解决问题的方案。

3、英伟达2026财年第三季度财报显示，其营收与每股收益均超出华尔街预期，同时对第四季度营收的指引也高于市场预期。英伟达第三季度营收570.1亿美元，预期551.9亿美元；数据中心营收512亿美元，预期493.4亿美元；游戏营收43亿美元，预期44.2亿美元；调整后每股收益1.30美元，预期为1.25美元；英伟达预计第四季度营收约为650亿美元，而分析师此前预期该季度营收为616.6亿美元。英伟达美股盘后涨超4%。

4、今日凌晨，美联储公布的10月政策会议纪要显示，美联储决策层在上月降息时存在严重分歧。许多官员认为，在2025年剩余时间内维持利率不变“可能是合适之举”。不过，也有若干位官员指出，若经济表现与预期一致，12月再次降息“很可能是合适的”。支持降息的一方并未在人数上占绝对优势，对于缩减资产负债表（缩表）的量化紧缩（QT）行动，则几乎完全一致认为应该停止。在金融稳定的风险方面，一些人担心股市无序下跌。

资本市场

1、A股与港股市场

A股缩量震荡，上证指数收盘涨0.18%报3946.74点，深证成指持平，创业板指涨0.25%，市场成交额降至1.74万亿元。银行股走强，中国银行涨近4%创历史新高；军工、水产、锂矿板块涨幅居前。海南本地股调整，文化传媒、房地产板块跌幅明显。高位股全线下挫。

香港恒生指数收盘跌0.38%报25830.65点，恒生科技指数下跌0.69%，恒生中国企业指数下跌0.26%。有色、军工、石油、煤炭、黄金股走强；科网股跌多涨少，新能源车企股走弱。南向资金净买入65.91亿港元，小米集团、阿里巴巴分别获净买入23.94亿港元、20.96亿港元。

2、美股、美债与汇率

美国三大股指小幅收涨，截至收盘，道指涨0.1%报46138.77点，标普500指数涨0.38%报6642.16点，纳指涨0.59%报22564.23点。英伟达涨近3%，宣传涨近2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.87%，谷歌涨3%，特斯拉涨0.68%。中概股多数下跌，奇富科技跌超14%，老虎证券跌逾10%。投资者期待英伟达财报将能缓解对人工智能股票估值过高和过度炒作的担忧。美联储会议纪要显示，官员们就是否需要连续第三次降息存在严重分歧。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨2.95个基点报3.591%，3年期美债收益率涨2.23个基点报3.586%，5年期美债收益率涨2.62个基点报3.708%，10年期美债收益率涨2.52个基点报4.137%，30年期美债收益率涨2.39个基点报4.756%。

纽约尾盘，美元指数涨0.53%报100.12，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.37%报1.1538，英镑兑美元跌0.66%报1.3059，澳元兑美元跌0.44%报0.6480，美元兑日元涨1.07%报157.1820，美元兑加元涨0.44%报1.4050，美元兑瑞郎涨0.74%报0.8056，离岸人民币对美元跌75个基点报7.1183。

■ 商品相关信息

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.29%报4078.30美元/盎司，COMEX白银期货涨1.08%报51.07美元/盎司。美联储会议纪要显示决策层对降息存在分歧，特朗普批评美联储政策增加不确定性，全球央行增持黄金支撑贵金属市场。

美油主力合约收跌2.08%，报59.41美元/桶；布伦特原油主力合约跌1.88%，报63.67美元/桶。美国成品油库存增加以及地缘政治风险缓和推动油价下挫。

伦敦基本金属多数上涨，LME期铝涨1.37%报2818.00美元/吨，LME期铜涨0.75%报10800.00美元/吨，LME期镍涨0.15%报14660.00美元/吨，LME期锌涨0.12%报2992.50美元/吨，LME期锡涨0.02%报36880.00美元/吨，LME期铅跌0.40%报2015.50美元/吨。

俄罗斯副总理诺瓦克表示，美国及西方最新实施的制裁并未对俄罗斯的石油产量造成影响，该国将本年度石油产量预期维持在5.1亿吨。5、世界铂金投资协会发布报告预测，铂金市场在今年连续第三年出现显著短缺，短缺量预计为22吨，较先前预测下调5吨。预计2025年铂金总供应同比下降2%至222吨，降至五年来最低水平；总需求预计为243吨，同比减少13吨。

■ 策略参考

【期指】周三A股整体走势分化，上证涨0.18%，创业板涨0.25%，科创50下跌0.97%，北证50跌1.3%，平均股价跌1.03%，全市场成交总量17427亿元，缩量2033亿元，超4100只个股下跌。期指明显分化，IH和IF收涨，IC和IM下跌。隔夜美股三大指数反弹，英伟达2026财年第三季度财报显示，其营收与每股收益均超出华尔街预期，同时对第四季度营收的指引也高于市场预期，英伟达美股盘后涨超4%。A股市场的风格明显分化，大小票泾渭分明，强势如银行保险，而小盘股回落。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】夜盘有色除镍以外均高开低走或冲高回落转跌。沪铜冲高回落，收盘小涨，持仓总量减少5千余手；同期沪铝、沪铅和沪锌均高开低走，而沪锡冲高回落。沪镍小幅反弹，但持仓总量减少，反弹动力来自于空单的减持。夜盘期间，美股虽然上涨，但美元表现较强，美元指数重返100整数关之上，限制了有色的整体反弹。近期外围宏观不确定性较强，如12月美联储降息概率的下降对市场的影响，建议暂时观望，12月合约将加速向远期合约移仓，注意远期合约的持仓和总持仓的恢复情况。

【贵金属】昨日夜盘，金银震荡格局，沪金收于935.42，涨幅为0.53%，沪银主力收于12035，涨幅为0.63%，美国劳工统计局确认将取消发布10月非农就业报告，降低了市场对12月降息的预期，美元升破100，美三大股指收涨，英伟达财报再超预期，科技股反弹。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。

【黑色金属】夜盘螺纹热卷铁矿焦煤震荡偏弱，焦炭收盘价与昨日持平。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，钢材供给宽松。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。

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@hhxqh.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

