



注：本报告资讯信息来源于万得资讯和金十数据，冠通研究整理编辑

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读免责声明。

分析师：王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或竞价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

资讯早间报

发布日期：2025/11/03

隔夜夜盘市场走势

- 国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.06% 报 4013.40 美元/盎司，周跌 3.01%，10 月份涨 3.62%。COMEX 白银期货跌 0.75% 报 48.25 美元/盎司，周跌 0.69%，10 月份涨 3.45%。
- 美油主力合约收涨 0.51%，报 60.88 美元/桶，周跌 1.01%，10 月份跌 1.64%；布伦特原油主力合约涨 0.33%，报 64.58 美元/桶，周跌 0.95%，10 月份跌 1.15%。
- 伦敦基本金属多数上涨，LME 期锡涨 1.08% 报 36180.00 美元/吨，周涨 1.06%；LME 期铝涨 0.86% 报 2888.00 美元/吨，周涨 1.01%；LME 期锌涨 0.41% 报 3050.00 美元/吨，周涨 0.81%；LME 期铅涨 0.15% 报 2025.00 美元/吨，周涨 0.42%；LME 期镍涨 0.13% 报 15250.00 美元/吨，周跌 0.72%；LME 期铜跌 0.23% 报 10891.50 美元/吨，周跌 0.65%。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



4. 截至 10 月 31 日 23:00 收盘，国内期货主力合约涨跌互现。低硫燃料油(LU)、菜粕涨超 1%；跌幅方面，纯碱、BR 橡胶、甲醇跌超 2%，20 号胶、棕榈油、菜油、烧碱、聚氯乙烯 (PVC) 跌超 1%。

重要资讯

【宏观资讯】

1. 国家统计局发布 2025 年 10 月中国制造业采购经理指数运行情况。10 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.0%，比上月下降 0.8 个百分点，制造业景气水平有所回落。数据显示，从企业规模看，大、中、小型企业 PMI 分别为 49.9%、48.7% 和 47.1%，比上月下降 1.1 个、0.1 个和 1.1 个百分点，均低于临界点。
2. 美国财长贝森特表示，中美贸易协定最早可以于下周进行签署。外交部发言人郭嘉昆对此表示，中美元首在釜山会晤期间，讨论了经贸关系等议题，同意加强经贸等领域的合作。
3. 上海航运交易所数据显示，截至 10 月 31 日，上海出口集装箱运价指数（综合指数）报 1550.70 点，与上期相比涨 147.24 点；中国出口集装箱运价综合指数报 1021.39 点，与上期相比涨 2.9%。
4. 国家发展改革委主任郑栅洁指出，“十五五”时期要大力提振居民消费。立足当前，重点是优化环境、创新场景、减少限制。把扩大消费与因地制宜发展新质生产力结合起来，扩大优质消费品和服务供给。
5. 据央视，李强主持召开国务院常务会议，会议指出，要着力深化重点领域改革，带动高水平对外开放，提升商品市场开放水平，优化服务市场准入规则，完善要素市场开放监管制度。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



-
6. 美联储洛根表示，美联储上周不应降息，12月也不应再次降息。她指出，劳动力市场“总体平衡”，无需立即提供支持，而通胀看起来可能在较长时间内维持在 2% 的目标之上。美联储哈玛克表示，担忧本次降息过度偏离遏制通胀的紧缩立场：“我们必须维持一定限制性政策力度以使通胀回归目标。”
7. 堪萨斯城联储主席施密德表示，他在上周投票反对美联储降息的决定，原因是担心经济增长和投资会对通胀形成上行压力。亚特兰大联储主席博斯蒂克周五明确表示，12月降息并非既定事项。
8. 中国期货业协会经广泛征求行业意见，制定了《期货做市交易业务管理规则》，经协会第六届理事会第二十三次会议审议通过，现予发布，并自 2025 年 12 月 1 日起实施。风险管理公司根据《期货公司风险管理公司业务试点指引》，在协会已备案做市业务的，可以开展期货做市交易业务。
9. 据美国有线电视新闻网 (CNN) 报道，三位熟悉内情的欧美官员透露，五角大楼已评估认为向乌克兰提供远程战斧导弹不会削弱美军现役库存，随即向白宫亮起绿灯，将最终政治决断权交由美国总统特朗普。
10. 据新华社报道，当地时间 11 月 1 日上午，国家主席习近平将在韩国庆州出席亚太经合组织第三十二次领导人非正式会议第二阶段会议，并宣布中方将于明年 11 月在广东省深圳市举办亚太经合组织第三十三次领导人非正式会议。韩国总统李在明同中国国家主席习近平在庆州博物馆举行会谈。习近平指出，中韩是搬不走的重要近邻，也是分不开的合作伙伴。
11. 10 月 30 日，商务部部长王文涛在韩国庆州会见加拿大国贸部长西杜。双方就中加经贸关系以及各自关心的经贸问题进行交流。王文涛表示，中加经济高度互补，贸易发展势头强劲。



【能化期货】

1. 2025 年前三个季度，泰国出口天然橡胶(不含复合橡胶)合计为 199.3 万吨，同比降 8%。其中，标胶合计出口 111.6 万吨，同比降 20%；烟片胶出口 30.8 万吨，同比增 22%；乳胶出口 55.6 万吨，同比增 10%。1-9 月，出口到中国天然橡胶合计为 75.9 万吨，同比增 6%。
2. 据郑商所，根据企业申请，经研究决定，取消江苏三房巷国际储运有限公司的指定对二甲苯交割仓库资格，自本公告发布之日起实施。
3. 美国总统特朗普表示，否认其已决定对委内瑞拉境内军事目标实施打击。
4. 三位消息人士称，包括沙特、俄罗斯、阿联酋、伊拉克、科威特、阿曼、哈萨克斯坦和阿尔及利亚在内的八个欧佩克+成员国，预计将在周日同意 12 月再增产 13.7 万桶/日。另一位消息人士则表示，暂停增产也是有可能的。

【金属期货】

1. 中国有色金属工业协会副秘书长、重金属部兼矿产资源办公室主任段绍甫在会上表示，关于“反内卷”的实施路径，中国有色金属工业协会建议分类施策：借鉴电解铝经验，对铜、铅、锌等大宗金属考虑设立产能天花板，严控新增产能。
2. 据上期所，上周铜库存增加 11348 吨，铝库存减少 4594 吨，锌库存减少 5752 吨，铅库存减少 334 吨，镍库存增加 676 吨，锡库存增加 153 吨。
3. 据 Mysteel，截至 10 月 31 日，多晶硅 (N 型致密料) 市场均价 50 元/千克，即期制造成本约 39.6 元/千克，即期单公斤净利约为 10.4 元/千克。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



4. 摩根士丹利表示，由于 ETF 和各国央行的强劲实物需求，以及经济前景依然不确定，黄金价格有望在 2026 年年中升至每盎司 4500 美元（此前预计为 2026 年下半年达到 4500 美元）。

5. 上海期货交易所通知指出，根据 2025 年 11 月 1 日实施的《财政部税务总局关于黄金有关税收政策的公告》《国家税务总局关于黄金有关税收征管事项的公告》，上海期货交易所黄金期货出入库及发票流程等事项按照本通知规定执行，现行《上海期货交易所黄金期货业务细则》等业务规则中与本通知不一致的相关规定不再执行。

6. 财政部、税务总局发布关于黄金有关税收政策的公告。其中提到，纳税人不通过交易所销售标准黄金，应按照现行规定缴纳增值税。会员单位从交易所购入标准黄金用于投资性用途、发生实物交割出库的，增值税专用发票的单价、金额及税额按照以下规定确定。

【黑色系期货】

1. 国家发展改革委政策研究室副主任李超在新闻发布会上表示，截至 10 月 27 日，全国统调电厂存煤 2.2 亿吨，可用 35 天以上；地下储气库已完成年度注气任务，实现满库入冬。

2. 据 Mysteel，经预测，唐山市扩散条件逐步改善，污染过程基本结束。唐山市重污染天气应对指挥部研究决定，自 2025 年 11 月 1 日 0 时起全市解除重污染天气 II 级应急响应。

3. 从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，2025 年 10 月份为 49.2%，环比上升 1.5 个百分点，结束连续 2 个月环比下降态势，行业运行有所恢复。

4. 中国钢铁工业协会副会长兼秘书长姜维 31 日表示，今年前三季度我国钢铁产量同比下降、表观消费量持续下降。据国家统计局数据，前三季度，全国累计

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



生产粗钢 7.46 亿吨，同比下降 2.9%，预计全年仍将保持同比下降，实现粗钢产量调控目标。

5. Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿库存总量 15272.93 万吨，环比增加 163.44 万吨；日均疏港量 331.22 万吨，增 9.15 万吨。全国 45 个港口进口铁矿库存总量 14542.48 万吨，环比增加 118.89 万吨；日均疏港量 320.16 万吨，增 7.51 万吨；在港船舶数量 118 条，增 11 条。

6. Mysteel 统计 247 家钢厂高炉开工率 81.75%，环比上周减少 2.96 个百分点，同比去年减少 0.69 个百分点；日均铁水产量 236.36 万吨，环比上周减少 3.54 万吨。

【农产品期货】

1. 印尼贸易部表示，印尼敲定 11 月毛棕榈油参考价为每吨 963.75 美元，略高于 10 月的每吨 963.61 美元。这意味着 11 月份的毛棕榈油出口税将持平于目前的每吨 124 美元。印尼还对棕榈油征收 10% 的专项税。

2. 王新副局长在商务部主持召开相关猪肉及猪副产品反倾销案听证会。欧盟驻华代表团，西班牙、比利时、丹麦等国驻华大使馆，欧盟出口商及其协会，国内进口商，国内申请人及相关会员企业等 37 家利害关系方，共约 80 人参加本次听证会。

3. 据大商所，自 2026 年 2 月 2 日交易时（即 1 月 30 日晚夜盘）起，我所将从 M2607 和 C2607 对应的系列期权合约开始挂牌豆粕和玉米系列期权合约。

4. 加拿大谷物委员会发布的数据显示，截至 10 月 26 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加 25.4% 至 15.55 万吨，之前一周为 12.4 万吨。



-
5. 马来西亚独立检验机构 Amspec 表示，马来西亚 10 月 1-31 日的棕榈油出口量为 1501945 吨，上月同期为 1439845 吨，环比增加 4.31%。
6. 据 Wind 数据显示，截至 10 月 31 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 89.33 元/头，前一周为亏损 185.68 元/头，外购仔猪养殖利润为亏损 179.72 元/头，前一周为亏损 289.07 元/头。
7. 船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 10 月 1-31 日棕榈油出口量为 1639089 吨，较上月同期出口的 1558247 吨增加 5.19%。

金融市场

➤ 金融

1、据中国证券报，在时隔多年上证指数站上 4000 点关口后，上周 A 股三大股指在周四、周五迎来震荡调整。业内机构判断，11 月市场轮动速度或将加快，年末风格大概率以科技成长为主，同时相比三季度会更加均衡。就后市配置而言，机构建议投资者初步布局一些低位低估且盈利有回升预期的板块。对于科技成长方向，在继续坚守强产业趋势的同时，可以基于景气预期继续挖掘扩散机会。

2、中国上市公司协会发布报告显示，截至 10 月 31 日，我国境内股票市场共 5446 家上市公司披露 2025 年三季度报告。数据显示，前三季度，上市公司合计实现营业收入 53.46 万亿元，净利润 4.70 万亿元，同比增长 1.36%、5.50%。全市场共 4183 家上市公司实现盈利，盈利面近八成，3182 家公司营收正增长，2467 家公司净利润正增长，1957 家公司营收、净利双增长。十五五资本市场规划聚焦固本培元，将择机推出再融资储架发行制度，进一步拓宽上市公司并购重组支持渠道，全面提升资本市场适应性、包容性，有力促进上市公司做强做优、实现高质量发展。



3、截至 10 月 31 日，年内已有 180 多只基金率先调整基准，新基准均朝着投资策略和风格清晰化方向推进。相关研究指出，当前国内有近 75% 的基金基准是价格指数，其中的股票和混合基金几乎没基金以全收益指数作为业绩比较基准。用更“容易”跑赢的指数作为基准，会降低基金业绩“及格线”，也掩盖了基金运作中的费率损耗，使基金评价真实性打折扣。10 月 31 日下发的公募基金基准指引和操作细则的征求意见稿，对不符规则的存量产品基准调整，给予 1 年或 6 个月过渡期。

4、今年以来，多家外资公募表现突出，旗下代表性产品年内收益均有亮眼表现，其中部分绩优基金收益率已超过 50%。随着三季报披露，这些产品在科技制造、资源能源等主线上的积极布局也逐渐浮出水面。展望四季度，多位基金经理普遍认为，低利率与宽松流动性的组合将继续支撑 A 股的中长期表现，仍看好优质科技、制造与资源类资产的配置价值。

5、10 月以来，A 股市场保持强劲走势，外资机构调研持续活跃。从调研关注度来看，华明装备、联影医疗、蓝思科技、华测检测、奥普特、上海家化、容百科技、双环传动、杰瑞股份、金盘科技等是外资调研关注度较高的公司，涉及 AI 产业链、机器人产业链、高端制造、医疗器械等高景气赛道。

6、今年以来，险资权益投资“买买买”模式备受关注。截至三季度末，保险机构对 A 股的持股股数较二季度末增长 14%，总持仓市值超 6500 亿元。今年以来，保险机构重仓股持仓市值较上年末增加约 1000 亿元。从持仓股所属行业分布来看，险资三季度末持有的金融股持仓市值超 3000 亿元，占其整体持仓市值的比重近 50%；制造业位列第二，同期险资持有的制造业个股市值总计超 1300 亿元。

7、截至 10 月 31 日，全市场共 1033 家上市公司公布一季度、半年度、三季度现金分红预案，较上年同期增加 141 家，其中 38 家公司进行多次分红。全市场现金分红总额 7349 亿元，89 家公司年内分红金额超 10 亿元。

8、中国证监会官网显示，上海燧原科技股份有限公司已启动上市辅导，由中信证券担任辅导机构。



9、中信证券称，同样是 4000 点，当前的指数成色明显优于 2015 年同期，且估值水平显著低于当时，并无必要过度关注指数点位本身。随着四中全会结束、中美会谈取得阶段性成果、三季报披露完毕，往后看，结构性机会仍存，择时重要性有限，建议围绕传统制造业的提质升级、中企出海、端侧 AI 三个方向继续布局，短期可以关注三季报后出现的几个阶段性超跌反弹线索。

10、随着 10 月交易收官，券商 11 月金股名单渐次披露。整体来看，券商 11 月金股主要集中在电子、电力设备、有色金属等板块。展望 11 月，各券商普遍认为市场大概率保持上行趋势，科技、能源资源等板块受到机构青睐。

➤ 产业

1、乘联分会披露，初步预计 10 月份新能源汽车零售量预计为 132 万辆左右，渗透率有望提升至 60% 左右，或创历史新高。小鹏 10 月交付 4.2 万辆创历史新高，1-10 月累计交付 35.52 万辆，同比增幅高达 190%；零跑 10 月交付 7.03 万辆，同比增长超 84%；比亚迪 10 月新能源汽车销量 44.17 万辆，前 10 月累计 370.19 万辆，同比增长约 14%。

2、海南省商务厅发布《关于调整 2025 年海南省汽车报废更新补贴政策的公告》，对所报废旧车登记地和所购新车注册登记地作出要求。《公告》明确，自 2025 年 11 月 4 日 0 时起，在海南省申请 2025 年汽车报废更新补贴的个人消费者，所报废旧车登记地（旧车车牌所属地）和所购新车注册登记地（新车首次上牌地）均应为海南省。

3、深圳贝壳研究院监测显示，受国庆中秋长假影响，市民外出旅游，叠加笋盘减少，置业者入市积极性降低，导致楼市降温。10 月深圳新房住宅网签量环比下降 14.1%，二手住宅网签量环比下降 7.7%。

4、深圳南山区华侨城纯水岸（十二期）2 栋 48 号独栋别墅日前成功拍卖。拍卖起拍价为 2.15 亿元，经过 118 次出价，最终由自然人陈英霞以约 3.65 亿元的价格拍下，溢价率接近 70%，单价约 57 万元/平方米。这一价格不仅刷新深圳法拍



房成交单价的历史纪录，更一举超越北京、上海同类房源，成为全国法拍市场中总价最高的住宅之一。

5、下半年以来，白酒价格继续下探，在各个电商平台，知名白酒大单品都迎来了价格新低。截至 10 月 30 日，多数电商今年“双十一”大促已经进入中期。虽然不少酒水品牌的大促首日销售又创新纪录，但各家电商平台的酒水类目促销明显低调了不少，不仅首轮战报不及以往，补贴幅度和形式也有弱化。

➤ 海外

1、自 10 月 1 日至今，本次美国联邦政府的“停摆”已经进入第 32 天，创下了美政府“关门”的第二长纪录，距离追平美国历史上的最长政府“停摆”的 35 天，仅剩下 3 天。在过去的一个多月，美国社会深受“停摆”影响，超百万美军士兵的薪水发放成难题，全美 1/8 人口约 4200 万人更是在 11 月遭遇吃饭难，但两党仍然互不相让。美国副总统万斯甚至表态称，“停摆”有可能持续至 11 月下旬。

2、美国财政部长贝森特表示，如果通胀下降，美联储应该降息；若美联储下调抵押贷款利率，便可终结房地产衰退。此外，贝森特还表示，特朗普尚未对加拿大征收 10% 的关税。

3、美联储降息路径生变。目前，美联储内部分歧正在加剧。美联储理事沃勒在最新的讲话中表示，鉴于美国就业持续放缓的风险，美联储应该在 12 月召开的议息会议上继续降息。但多位美联储官员则以不同形式表达了对 12 月再次降息可能性的担忧。芝商所美联储观察工具的最新数据显示，美联储在 12 月降息 25 个基点的概率已从一周前的超过 90%，降至目前的约 63%。



➤ 国际股市

1、11月3日起，因美国进入冬令时间，美股交易时间将延后1小时，盘中交易时间段更改为北京时间22:30至次日凌晨05:00。此外，自周一起，美国CPI、非农等重要经济数据的公布时间将较夏令时延后1小时。

➤ 商品

1、财政部、国家税务总局发布关于黄金有关税收政策的公告，自11月1日起实施，执行至2027年12月31日，适用时间以发生实物交割出库的时间为准。业内人士表示，政策是对现有黄金市场政策的进一步完善，可以更好区分黄金的商品和金融属性；且本次政策调整主要对交易所购买黄金的增值税政策进行了适当调整，预计调整后黄金市场消费及投资环境将更为透明和健康。

2、欧佩克+宣布，所有代表团都同意12月增产13.7万桶/日，明年第一季度暂停增产。

➤ 债券

1、山西省财政厅首次通过北京证券交易所成功发行政府债券23.73亿元，期限包含5年、10年、15年、20年期，全场平均发行利率2.02%，平均投标倍数23.51倍。至此，山西省今年已累计发行政府债券1549亿元，其中新增债券发行885.64亿元，再融资债券发行663.36亿元。



财经日历
Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
9:45	中国10月标普制造业PMI
15:30	瑞士10月CPI
16:50	法国10月制造业PMI终值
16:55	德国10月制造业PMI
17:00	欧元区10月制造业PMI
17:30	英国10月制造业PMI
22:45	美国10月标普全球制造业PMI终值
23:00	美国10月ISM制造业PMI
待确定	美国9月营建支出月率

财经大事

北京时间	事件
9:20	中国央行有3373亿元7天期逆回购到期
16:50	欧洲央行管委西姆库斯发表讲话
待定	国际金融领袖投资峰会于2025年11月3至5日在香港举行
待定	俄罗斯总理米舒斯京来华举行中俄总理第三十次定期会晤
次日1:00	2027年FOMC票委、旧金山联储主席戴利发表讲话
次日2:30	加拿大央行行长麦克勒姆发表讲话
次日4:00	美国财政部公布第四季度融资估算

假期提示

地区	事件
日本	东京证券交易所因文化日休市

数据来源：Wind

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。