



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：2025/11/04

### 隔夜夜盘市场走势

- 美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.48%，标普 500 指数涨 0.17%，纳指涨 0.46%。默克跌超 4%，耐克跌近 3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨 1.04%，亚马逊涨 4%，创历史新高，特斯拉涨逾 2%。中概股涨跌不一，阿特斯太阳能涨近 10%，陆控跌超 4%。本周将有超过 100 家标普 500 指数成份公司公布财报。
- 欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.68%，法国 CAC40 指数跌 0.14%，英国富时 100 指数跌 0.16%。欧股走势受美国科技股走强与欧元区制造业数据疲软交织影响。
- 国际贵金属收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货涨 0.43% 报 4013.7 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.52% 报 47.91 美元/盎司。黄金受全球央行持续购金、地缘政治不确定性及美联储降息预期支撑。
- 美油主力合约涨 0.04%，报 61.02 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 0.14%，报 64.86 美元/桶。

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。



5. 伦敦基本金属涨跌参半，LME 期锌涨 1.72% 报 3108.00 美元/吨，LME 期铝涨 0.85% 报 2908.50 美元/吨，LME 期铅涨 0.64% 报 2030.00 美元/吨，LME 期锡跌 0.47% 报 35915.00 美元/吨，LME 期铜跌 0.63% 报 10819.00 美元/吨，LME 期镍跌 0.73% 报 15115.00 美元/吨。

## 重要资讯

### 【宏观资讯】

1. 据中国央行，经国务院批准，近日中国人民银行与韩国银行续签双边本币互换协议，互换规模为 4000 亿元人民币/70 万亿韩元，协议有效期五年，经双方同意可以展期。双方再次续签双边本币互换协议，有助于进一步深化两国货币金融合作，促进双边贸易便利化，维护金融市场稳定。
2. 10 月 RatingDog 中国制造业 PMI 跌至 50.6，制造业扩张态势有所放缓。生产与新订单指数均有所回落。受外部贸易不确定性影响，新出口订单大幅回落并跌入收缩区间。价格指标延续分化。“原材料涨价产成品降价”的格局持续，制造商为维持销售而提供折扣，导致企业盈利空间持续承压。整体来看，10 月 RatingDog 制造业 PMI 总体延续扩张态势，但多数分项指标读数环比下行。
3. 美联储理事斯米兰表示，在评估货币政策时，过分强调股市和企业信贷市场的强势是不妥的。他认为，目前的货币政策仍过于紧缩，并增加了经济下行的风险。
4. 美国财政部公布第四季度融资估算，预计第四季度借款 5690 亿美元，较 7 月预估减少 210 亿美元，主要是由于季度初现金余额较高，部分被预计净现金流量较低所抵消。



5. 美联储理事库克周一表示，她认为 12 月的美联储会议有可能降息，但届时的决定将基于从现在到那时之间来自广泛渠道的信息，尤其是在联邦政府停摆导致官方数据发布延迟的情况下。

### 【能化期货】

1. 阿布扎比国家石油公司 (ADNOC) 首席执行官 Sultan Al Jaber 周一表示，石油需求将在 2040 年后仍将保持在每天超过 1 亿桶的水平，同时也警告诉期面临的挑战。他在阿布扎比国际石油博览会开幕式上对行业领袖表示：“地缘政治继续塑造贸易流向和新闻动态。复杂性是常态，市场情绪影响市场，而波动性在我看来不再是一个变量，而是常态。”

2. 摩根士丹利在欧佩克+决定明年第一季度暂停增产后，上调了近期原油价格的预测。该行周一表示，将其布伦特原油价格预期上调至 2026 年上半年每桶 60 美元，高于之前的 57.5 美元。供应过剩问题预计将在 2027 年下半年得到平衡，届时油价将回升至 65 美元。

3. 据隆众资讯，截至 2025 年 11 月 3 日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：17.93 万吨，较上周期下降 1.37 万吨，幅度 -7.10%。商品量库存 10.98 万吨，较上周期减少 1.12 万吨，幅度 -9.26%。2025 年 10 月 28 日-11 月 2 日共 7 天，苯乙烯江苏社会库存到船、管输及车卸总量 3.43 万吨，去年同期到货 1.31 万吨（7 天）；本周期提货 4.8 万吨，去年同期提货 2.23 万吨。

4. 据木联数据统计，上周，中国 7 省 13 港针叶原木日均出库量为 6.28 万方，较上周减少 2.48%；其中，山东港口针叶原木日均出库量为 3.19 万方，较上周减少 9.89%；江苏港口针叶原木日均出库量为 2.43 万方，较上周增加 4.29%。

5. 欧佩克秘书长海塞姆·盖斯周一表示，该组织仍然看到石油需求的积极迹象，并预计市场不会出现任何意外情况。盖斯在阿布扎比 ADIPEC 能源会议的一个论坛上表示：“我们正确确保维持供需平衡。”此前一天，欧佩克+同意 12 月小幅增产，并在明年第一季度暂停进一步增产。盖斯表示，该组织预计今年石油需求将增长 130 万桶/日。

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。



## 【金属期货】

- 据 SMM 数据显示，2025 年 10 月（31 天）中国冶金级氧化铝产量环比增长 2.39%，同比增加 6.79%。截至 10 月底，中国冶金级氧化铝的建成产能为 11032 万吨左右，实际运行产能环比下跌 0.92%，开工率为 83.09%。
- 智利国家统计局数据显示，智利 9 月铜产量为 456663 吨，环比回升 7.79%，同比下降 4.5%。下半年以来智利铜矿生产干扰增加，当地铜产量受到影响，9 月虽有回升，但仍不及去年同期水平。

- 晶澳科技在业绩说明会上表示，展望未来，受四季度至明年一季度终端需求季节性减弱及节假日因素影响，价格支撑可能短期承压，后续走势将取决于反内卷政策的落实成效。预计随着明年二季度市场需求回升，组件价格有望迎来恢复性上涨。

## 【黑色系期货】

- 2025 年 10 月 27 日-11 月 02 日中国 47 港到港总量 3314.1 万吨，环比增加 1229.8 万吨；中国 45 港到港总量 3218.4 万吨，环比增加 1189.3 万吨；北方六港到港总量 1585.9 万吨，环比增加 490.0 万吨。
- 2025 年 10 月 27 日-11 月 2 日 Mysteel 全球铁矿石发运总量 3213.8 万吨，环比减少 174.5 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2759.2 万吨，环比减少 166.7 万吨。澳洲发运量 1895.1 万吨，环比减少 89.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1605.8 万吨，环比减少 60.6 万吨。巴西发运量 864.1 万吨，环比减少 77.5 万吨。
- 据中钢协，10 月下旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 905 万吨，环比减少 31 万吨，下降 3.3%，库存继续小幅下降；比年初增加 246 万吨，上升 37.3%；比上年同期增加 205 万吨，上升 29.3%。

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。



## 【农产品期货】

1. 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 10 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 4.50%，出油率环比上月同期增加 0.20%，产量环比上月同期增加 5.55%。
2. 牧原股份在互动平台表示，公司 2025 年 9 月的生猪养殖完全成本在 11.6 元/kg 左右，内部最优秀的场线成本可以做到 10.5 元/kg。
3. 据国家发改委数据，截至 10 月 29 日，全国生猪出场价格为 12.53 元/公斤，较 10 月 22 日上升 4.59%；主要批发市场玉米价格为 2.26 元/公斤，较 10 月 22 日下跌 0.88%；猪粮比价为 5.54，较 10 月 22 日上涨 5.52%。
4. 根据油厂压榨情况监测，10 月全国主要油厂大豆压榨量在 860 万吨左右，较 9 月下降较多，主要因为国庆假期油厂停机。当前油厂开机率重新恢复至高位，大豆周度压榨量保持在 200 万吨以上，预计 11 月全月国内主要油厂大豆压榨量在 900 万吨左右。
5. 据国家发改委，按目前价格及成本推算，未来仔猪育肥模式的生猪养殖每头亏损 192.70 元。本周生猪均价环比上涨。规模养殖场月度出栏进度完成较快，出栏节奏放缓，且随着肥标价差走阔，散养户压栏增重，以及二次育肥积极补栏，供应端整体减量，而需求端基本平稳，供小于求支撑周内猪价持续上涨。
6. 据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 10 月 1-31 日棕榈油出口量为 1282036 吨，较上月同期出口的 1013140 吨增加 26.54%。
7. 交易商称印度 2024/2025 年度食用油进口总量同比微增 0.3% 至 1600 万吨；印度 2024/2025 年度棕榈油进口量同比下降 16% 至 756 万吨，为五年来最低水平；印度 2024/2025 年度豆油进口量同比增长 61.6% 至创纪录的 556 万吨。

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。

8. 咨询机构 AgRural 周一表示，截至上周四，巴西 2025/26 年度大豆播种率已经达到预期的 47%。此外，巴西 2025/26 年度一茬玉米的播种面积已达到中南部地区计划种植面积的 60%。

9. 美国农业部数据显示，截至 2025 年 10 月 30 日当周，美国大豆出口检验量为 965063 吨，前一周修正后为 1160567 吨，初值为 1061375 吨。2024 年 10 月 31 日当周，美国大豆出口检验量为 2313027 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 7780444 吨，上一年度同期 12957026 吨。

10. 据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 11 月 1 日，巴西大豆播种率为 47.1%，上周为 34.4%，去年同期为 53.3%，五年均值为 54.7%。

➤ 金融

1、证监会原副主席王建军严重违纪违法被“双开”。经查，王建军“靠监管吃监管”，将公权力异化为谋取个人私利的工具，大搞权钱交易，利用职务便利为他人在公司上市、融资等方面谋利，并非法收受巨额财物。王建军还存在其他方面问题。

2、A 股探底回升，海南自贸区题材大涨，AI 应用题材反弹，煤炭、存储器概念走强，固态电池、有色金属板块跌幅居前。截至收盘，上证指数涨 0.55% 报 3976.52 点，深证成指涨 0.19%，创业板指涨 0.29%。A 股全天成交 2.13 万亿元。

3、恒生指数收盘涨 0.97% 报 26158.36 点，恒生科技指数涨 0.24%，恒生中国企业指数上涨 0.98%。南向资金净买入 54.72 亿港元，小米集团获净买入 10.29 亿港元，中芯国际遭净卖出 13.81 亿港元。



4、据中国证券报，截至 11 月 3 日，已有 186 只标的入围券商 11 月“金股”名单，拓普集团获 5 家券商推荐最受关注。10 月多数券商金股指数负收益，国元证券等 7 家券商金股指数逆势上涨，国盾量子、荣信文化月涨超 65%、64%。业内人士研判 11 月 A 股有望保持震荡蓄势走势，科技成长方向业绩逐步兑现，信心与风险偏好或回升，配置看好存储、光模块等科技成长，军工、机器人等热点赛道，及受益“反内卷”政策的化工、光伏行业。

5、交银施罗德基金发文称，公司此前上报的交银施罗德中证智选沪深港科技 50ETF 近日获证监会批准，预计将于 12 月启动发行。该 ETF 的上报意味着交银施罗德基金时隔 14 年重启 ETF 产品线布局。

## ➤ 产业

1、工信部部长李乐成撰文指出，要推动人工智能创新与制造业应用“双向赋能”，一端抓技术供给，促进“智能产业化”；一端抓赋能应用，加快“产业智能化”；整体壮大产业生态，推动人工智能产业高质量发展，全方位、深层次、高水平赋能新型工业化。

2、2025 世界显示产业创新发展大会上，三项应用于 8.6 代大尺寸 OLED 屏量生产线的高端装备正式发布，分别是多应用喷墨薄膜沉积平台、国产首台套大片贴合装备以及国内首台套 EHD 点胶装备，标志着我国在显示装备领域获得新突破。

3、据中国机械工业联合会，今年前三季度，我国机器人行业营收同比增长 29.5%。工业机器人产量达 59.5 万台，服务机器人产量达 1350 万套，均已超过 2024 年全年产量。

4、自然资源部初步核算，前三季度海洋生产总值实现 7.9 万亿元，同比增长 5.6%，高于国内生产总值增速 0.4 个百分点；海上风电发电量、新增并网容量同比分别增长 3.7%、42.1%。



5、工信部联合水利部印发《节水装备高质量发展实施方案》，提出到 2027 年，重点领域供水、用水和循环利用等节水装备取得突破，培育一批节水装备龙头企业和制造业单项冠军、专精特新“小巨人”企业。

6、据中国汽车流通协会，10 月汽车消费指数为 90.5，高于上月。预计 11 月汽车市场终端零售相较 10 月将呈现环比小幅增长，整体市场表现略优于上月。

7、三大存储原厂暂停 DDR5 报价。供应链称，三星电子已率先暂停 10 月 DDR5 DRAM 合约报价，引发 SK 海力士和美光等其他存储原厂跟进，将导致供应链“断粮”，恢复报价时间预计或将延后至 11 月中旬。

➤ 海外

1、新西兰移民局宣布，自 11 月 3 日起，中国护照持有者如从澳大利亚入境，且持有有效澳大利亚旅游、工作、学生或家庭签证，可免签入境新西兰，最长停留 3 个月。免签政策将试行 12 个月。

2、美联储理事米兰再次公开呼吁进行更激进的降息，称美联储的政策过于紧缩，保持政策限制性的时间越长，经济下行的风险就越大。米兰重申中性政策利率远低于当前水平，应该通过一系列 50 基点降息实现。

3、美联储理事库克表示，每次美联储会议对货币政策而言都是实时的，货币政策并未设定固定路径；美联储的双重使命面临的两方面风险均有所上升；当前政策适度具有限制性。通胀居高不下，并面临上行风险；12 月有可能降息，但将取决于后续新出炉的信息。

4、美国交通部长肖恩·达菲表示，如果他认为联邦政府“停摆”正在使美国航空旅行变得不安全，政府将关闭美国航空系统。达菲称，目前美国缺少 2000 至 3000 名空中交通管制员。



5、美国就业咨询公司“挑战者企业”最新报告显示，截至今年 9 月，美国企业宣布的裁员人数已接近 95 万，创下 2020 年以来同期最高水平，超过除新冠疫情首年外自 2009 年以来任何完整年度。政府部门成为裁员重灾区，今年已有近 30 万个职位被削减。

6、美国 10 月 ISM 制造业 PMI 指数为 48.7，连续第八个月萎缩，不及预期的 49.5，前值为 49.1。新订单连续第二个月下降，生产指数疲软，物价支付指数创今年初以来新低。

7、欧洲央行管委格尔表示，欧元区经济数据与该行的展望一致，“绝对没有理由”调整借贷成本，但政策制定者仍在保留所有选项。欧央行管委卡兹米尔则称，必须警惕通胀上行风险，并抵制微调政策的诱惑。

8、欧元区 10 月制造业终值 PMI 为 50，与初值预估持平，略高于 9 月份的 49.8。新订单止跌未增、出口连续四个月下滑，企业加速裁员。德国和法国制造业 PMI 终值分别为 49.6 和 48.8，双双停留在收缩区域。

#### ➤ 国际股市

1、美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.48%，标普 500 指数涨 0.17%，纳指涨 0.46%。默克跌超 4%，耐克跌近 3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨 1.04%，亚马逊涨 4%，创历史新高，特斯拉涨逾 2%。中概股涨跌不一，阿特斯太阳能涨近 10%，陆控跌超 4%。本周将有超过 100 家标普 500 指数成份公司公布财报。美国政府停摆持续，官方经济数据缺席。

2、欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.68%，法国 CAC40 指数跌 0.14%，英国富时 100 指数跌 0.16%。欧股走势受美国科技股走强与欧元区制造业数据疲软交织影响。



3、在半导体板块表现强势的助推下，韩国综合指数首次突破 4200 点关口，收盘大涨 2.78% 报 4221.87 点，并创近七个月最大涨幅。SK 海力士大涨近 11%，三星电子涨超 3%，股价均创历史新高。

4、“人造肉第一股” Beyond Meat 宣布，将推迟第三季度财报至 11 月 11 日收盘后发布，以量化一项减值损失。此次减值损失与部分长期资产相关，该公司预计此项损失对第三季度业绩将产生“重大”影响。

5、激进投资基金 Palliser 已加大对力拓集团的施压，要求其竞购泰克资源；同时还敦促力拓整合其双重上市结构，并分拆基本金属业务，打造一家铜业巨头。

➤ 商品

1、国际贵金属收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货涨 0.43% 报 4013.7 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.52% 报 47.91 美元/盎司。黄金受全球央行持续购金、地缘政治不确定性及美联储降息预期支撑。白银则受工业需求疲软与美元走强压制，短期震荡下行。

2、美油主力合约收涨 0.07%，报 61.02 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 0.14%，报 64.86 美元/桶。OPEC+决定暂停原定于 2026 年第一季度的增产计划，市场预期供应增速放缓，同时摩根士丹利等机构上调油价预期，强化了市场对原油供需平衡的信心。

3、伦敦基本金属涨跌参半，LME 期锌涨 1.72% 报 3108.00 美元/吨，LME 期铝涨 0.85% 报 2908.50 美元/吨，LME 期铅涨 0.64% 报 2030.00 美元/吨，LME 期锡跌 0.47% 报 35915.00 美元/吨，LME 期铜跌 0.63% 报 10819.00 美元/吨，LME 期镍跌 0.73% 报 15115.00 美元/吨。



## ➤ 债券

1、国内债市整体窄幅波动，长券表现稍好；国债期货主力合约多数下滑，30 年期主力合约跌 0.11%。万科债券多数下跌，“22 万科 04”、“21 万科 06”跌超 2%。央行开展 783 亿元逆回购操作，净回笼 2590 亿元，银行间市场资金面宽松无虞。

2、美债收益率集体上涨，2 年期美债收益率涨 2.89 个基点报 3.603%，3 年期美债收益率涨 3.12 个基点报 3.612%，5 年期美债收益率涨 2.60 个基点报 3.720%，10 年期美债收益率涨 2.71 个基点报 4.110%，30 年期美债收益率涨 3.96 个基点报 4.691%。

3、谷歌母公司 Alphabet 计划通过发行美元债券筹集 175 亿美元资金。另外，Alphabet 还计划发行至少 30 亿欧元债券。

## ➤ 外汇

1、中国人民银行与韩国央行续签双边本币互换协议，互换规模为 4000 亿元人民币/70 万亿韩元，协议有效期五年，经双方同意可以展期。

2、周一在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.1225，较上一交易日下跌 90 个基点，夜盘收报 7.1201。人民币对美元中间价报 7.0867，较上一交易日上涨 13 个基点。

3、三大人民币汇率指数续创 4 月以来新高。据外汇交易中心，10 月 31 日当周，CFETS 人民币汇率指数报 97.61，环比涨 0.06；BIS 货币篮子人民币汇率指数报 103.87，环比涨 0.23；SDR 货币篮子人民币汇率指数报 92.26，环比涨 0.35。

4、纽约尾盘，美元指数涨 0.15% 报 99.87，非美货币多数下跌。欧元兑美元跌 0.14% 报 1.1520，英镑兑美元跌 0.06% 报 1.3140，澳元兑美元跌 0.09% 报 0.6539。



冠通期货股份有限公司  
Guantong Futures Co., Ltd

地址：北京市朝阳区朝阳门外大街甲 6 号万通中心 D 座 20 层 (100020)  
总机：010-8535 6666

---

美元兑日元涨 0.13% 报 154.2100，美元兑加元涨 0.33% 报 1.4057，美元兑瑞郎涨 0.44% 报 0.8081。离岸人民币对美元跌 33 个基点报 7.1257。

冠通期货研究报告

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。



财经日历  
Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
07:00	韩国10月CPI
08:30	日本10月制造业PMI终值
15:45	法国9月政府预算
21:55	美国上周红皮书商业零售销售
	加拿大9月贸易帐
	美国9月贸易帐
	美国9月JOLTS职位空缺
	美国9月工厂订单
次日05:30	美国上周API原油库存
次日05:45	新西兰第三季度失业率
次日06:00	澳大利亚10月AIG/PWC制造业表现指数
次日06:00	澳大利亚10月标普全球服务业/综合PMI终值

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有4753亿元逆回购到期
11:30	澳洲联储公布利率决议
12:30	澳洲联储主席布洛克召开货币政策新闻发布会
15:40	欧洲央行行长拉加德在保加利亚央行举办的会议上发表讲话
16:00	IMF总裁格奥尔基耶娃和欧盟执委会副主席东布洛夫斯基发表讲话
17:45	欧洲央行行长拉加德出席记者会
19:35	美联储理事鲍曼参加关于“银行监管与货币政策”的讨论
19:40	英国央行副行长布里登发表讲话
	2025年石化化工行业数字化转型大会将于11月4日至5日举办
	2025汽车核心零部件先进制造技术论坛将于11月4日至6日举办
	加拿大政府公布年度预算案
	【财报】超威半导体、百胜中国、优步
次日02:00	欧洲央行管委内格尔发表讲话
次日04:00	新西兰联储公布金融稳定报告

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。