



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：2025/11/10

隔夜夜盘市场走势

- 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.42% 报 4007.8 美元/盎司，周涨 0.28%，COMEX 白银期货涨 0.57% 报 48.225 美元/盎司，周涨 0.13%。
- 美油主力合约收涨 0.69%，报 59.84 美元/桶，周跌 1.87%；布伦特原油主力合约涨 0.47%，报 63.68 美元/桶，周跌 1.68%。
- 伦敦基本金属多数上涨，LME 期锌涨 0.69% 报 3068.00 美元/吨，周涨 0.41%；LME 期铅涨 0.66% 报 2045.00 美元/吨，周涨 1.39%；LME 期铝涨 0.54% 报 2860.00 美元/吨，周跌 0.83%；LME 期铜涨 0.12% 报 10695.00 美元/吨，周跌 1.77%；LME 期镍涨 0.01% 报 15040.00 美元/吨，周跌 1.22%；LME 期锡跌 0.08% 报 35815.00 美元/吨，周跌 0.75%。
- 截至 11 月 7 日 23:00 收盘，国内期货主力合约涨跌互现，液化石油气(LPG)、纸浆涨近 1%。跌幅方面，焦煤跌近 2%，沥青、焦炭、菜粕、玻璃跌超 1%。

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。



重要资讯

【宏观资讯】

- 财政部发布 2025 年上半年中国财政政策执行情况报告。下一步，用好用足更加积极的财政政策。压实预算执行责任链条，将提高资金使用效益和保障资金安全有机结合起来，推动资金和政策尽快落地见效。继续实施好提振消费专项行动，对重点领域（个人消费贷款、相关行业经营主体贷款）给予财政贴息，激发养老、托育等服务消费潜力。积极发挥地方政府专项债券、超长期特别国债等作用，加强财政与金融协同配合，将更多公共服务纳入投资支持范围，积极鼓励民间投资发展。
- 上海航运交易所数据显示，截至 11 月 7 日，上海出口集装箱运价指数（综合指数）报 1495.1 点，与上期相比跌 55.6 点；中国出口集装箱运价综合指数报 1058.17 点，与上期相比涨 3.6%。
- 荷兰政府 11 月 7 日发布声明称，荷兰经济大臣卡雷曼斯表示，欢迎中方会为安世中国工厂恢复供货提供便利的表态，“鉴于我们同中方的会谈富有建设性，相信中国供应至欧洲和世界其它地区的芯片将在未来几天送达安世客户手中”。卡雷曼斯称，荷方将继续与中方保持密切联系，并将就此事与欧盟委员会和国际伙伴密切协调。
- 海关总署 7 日对外公布，今年前 10 个月，我国货物贸易进出口平稳增长，进出口总值 37.31 万亿元，同比增长 3.6%。其中出口 22.12 万亿元、进口 15.19 万亿元。
- 因政府关门，美国劳工统计局未能如期公布 10 月非农报告，这是非农连续第二次“缺席”。

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. 当地时间 11 月 7 日，美国参议院以 53 票对 43 票的结果，未能通过推进《特定联邦雇员拨款法案》的动议，未达到通过所需的 60 票门槛。政府“停摆”暂难解除。

7. 商务部公告称，经批准，自即日起至 2026 年 11 月 27 日，商务部公告 2024 年第 46 号（《关于加强相关两用物项对美国出口管制的公告》）第二款暂停实施。

8. 国家统计局城市司首席统计师董莉娟表示：CPI 同比由上月下降 0.3% 转为上涨 0.2%。PPI 环比由上月持平转为上涨 0.1%，为年内首次上涨。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.2%，涨幅连续第 6 个月扩大，为 2024 年 3 月以来最高。

9. 商务部新闻发言人表示：造成当前全球半导体供应链混乱的源头和责任在荷方，中方注意到欧方已表示会做荷方工作，希欧方进一步加大工作力度，促荷方尽快撤销相关措施，保障安世半导体相关产品正常供应。

【能化期货】

1. 据海关总署公告，基于对美方整改措施的评估结果，依据我国相关法律法规和国际植物检疫措施标准，海关总署决定废止海关总署 2025 年第 29 号公告（关于暂停进口美国原木的公告）。本公告自 2025 年 11 月 10 日起施行。

2. 海关总署 11 月 7 日公布的数据显示，中国 10 月原油进口量为 4835.7 万吨，1—10 月累计进口量为 47100.3 万吨，同比增加 3.1%。中国 10 月成品油进口量为 351.4 万吨，1—10 月累计进口量为 3419.3 万吨，同比下滑 16.3%。中国 10 月天然气进口量为 977.6 万吨，1—10 月累计进口量为 10260.4 万吨，同比减少 6.2%。出口方面：中国 10 月成品油出口量为 452.1 万吨，1—10 月累计出口量为 4752.7 万吨，同比减少 3.3%。

3. 俄罗斯 10 月原油产量小幅回升，但仍低于其欧佩克+配额，原因是国际社会不断施压。知情人士透露，俄罗斯上月平均日产原油 941.1 万桶。尽管这一数字

较 9 月增加了 4.3 万桶/日，但据彭博测算，仍比其包括补偿性减产在内的配额少 7 万桶/日。

4. 据 Wind 数据，截至 11 月 6 日，华东港口甲醇库存为 78.80 万吨，10 月 30 日为 78.18 万吨，环比增加 0.62 万吨。

【金属期货】

1. 近日，证监会同意广州期货交易所铂、钯期货和期权注册。证监会将督促广州期货交易所做好各项准备工作，确保铂、钯期货和期权的平稳推出和稳健运行。

2. 美联储威廉姆斯周五表示，美联储上周决定停止缩减债券持仓，可能很快需要通过购债来扩大其资产负债表。威廉姆斯表示：“资产负债表策略的下一步将是评估储备水平何时从当前‘略高于充足’达到‘充足’。”他补充称，一旦发生这种情况，“就该启动渐进式资产购买进程”。

3. 中国央行：中国 10 月末黄金储备报 7409 万盎司（约 2304.457 吨），环比增加 3 万盎司（约 0.93 吨），为连续第 12 个月增持黄金。9 月末黄金储备报 7406 万盎司。

4. 根据世界黄金协会的报告，印度的黄金交易所交易基金（ETF）正迎来创纪录的资金流入，今年的购买量已接近 30 亿美元，约合 26 吨黄金。此轮激增源于黄金价格上月创历史新高，且受央行增持、地缘政治与经济忧虑以及美联储宽松货币政策推动，金价今年迄今涨幅已逾 50%。数据显示，印度黄金 ETF 在 10 月迎来了 8.5 亿美元的资金流入，略低于前一个月的 9.42 亿美元。资产总规模达到了 110 亿美元，黄金持有量总计 83.5 吨。

5. 据 Mysteel 调研印尼 15 家样本项目统计，2025 年 10 月印尼冰镍金属产量 3.57 万吨，环比增加 22.52%，同比增加 14.38%；其中高冰镍 2.98 万吨，低冰镍 0.58 万吨（除去已转高部分）。



6. 据世界铂金投资协会最新报告，全球铂金市场正步入持续短缺周期。从供应端来看，全球铂金供应高度依赖南非地区，而矿山扩产周期长达三年，面对市场旺盛需求，供应端难以快速响应，这意味着行业结构性赤字将在未来数年持续存在，进一步加剧供应紧张格局。

【黑色系期货】

1. 国家能源局关于推进煤炭与新能源融合发展的指导意见。总体要求，到“十五五”末，煤炭与新能源融合发展取得显著成效，煤炭矿区光伏发电产业发展模式基本成熟，电能替代和新能源渗透率大幅提高，建设一批清洁低碳矿区，煤炭行业绿色发展动能进一步增强。积极支持煤炭企业统筹煤炭与煤电、新能源产业布局，加大清洁高效火电、新能源等产业投资开发力度，提升一体化协同融合发展效益，逐步向综合能源生产服务商转型。

2. Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存总量 14898.83 万吨，环比增加 356.35 万吨；日均疏港量 320.93 万吨，增 0.77 万吨；在港船舶数量 109 条，降 9 条。全国 47 个港口进口铁矿库存总量 15624.13 万吨，环比增加 351.20 万吨；日均疏港量 335.55 万吨，增 4.33 万吨。

3. 据 Mysteel，本周 247 家钢厂高炉开工率 83.13%，环比上周增加 1.38 个百分点，同比去年增加 0.84 个百分点；高炉炼铁产能利用率 87.81%，环比上周减少 0.80 个百分点，同比去年减少 0.06 个百分点；钢厂盈利率 39.83%，环比上周减少 5.19 个百分点，同比去年减少 19.91 个百分点；日均铁水产量 234.22 万吨，环比上周减少 2.14 万吨。

4. 据钢银电商数据显示，本周城市总库存量为 933.32 万吨，较上周环比减少 3.09 万吨，包含 38 个城市，共计 135 个仓库。



【农产品期货】

- 据海关总署公告，基于对美方整改措施的评估结果，依据我国相关法律法规和国际植物检疫措施标准，海关总署决定废止海关总署 2025 年第 30 号公告（关于暂停美国 CHS Inc. 等 3 家企业大豆输华资质的公告），自 2025 年 11 月 10 日起恢复 CHS Inc. 等 3 家企业大豆输华资质。
- 粮农组织食品价格指数 10 月平均为 126.4 点，较 9 月修订后的水平（128.5 点）下降 2.1 点（1.6%），连续第二个月环比下行。除植物油价格指数小幅上涨外，谷物、乳制品、肉类和食糖价格指数均有所回落，推动整体价格指数下跌。总体而言，本月食品价格指数略低于 2024 年同期水平，较 2022 年 3 月峰值低 33.8 点（21.1%）。

- 据 Wind 数据显示，截至 11 月 7 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 89.21 元/头，前一周为亏损 89.33 元/头，外购仔猪养殖利润为亏损 175.54 元/头，前一周为亏损 179.72 元/头。

➤ 金融

- 上周机构调研热度维持在高位，共有 418 家上市公司披露机构投资者调研记录，其中安集科技、天合光能、通宇通讯等接待百家以上机构。从调研内容来看，三季度经营成果解读、四季度潜在机遇以及对“十五五”规划建议所带来的发展前景分析，是机构关注的焦点内容。

- 中信证券研报表示，当前不仅是 TMT 板块，连有色、化工、电新的上涨直接或间接都受到 AI 叙事的影响，而这些板块占机构持仓的比例加起来已经超过 60%。这种情况下，调仓的思路不是刻意回避 AI 叙事，而是尽量选择 ROE 底部向上趋势性抬升的品种，AI 叙事只是影响了行情斜率而不是趋势。

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。



3、据中国证券报，上周，A 股三大股指整体呈现弱势震荡态势，上证指数围绕 4000 点展开“拉锯”。在业内机构看来，A 股在平稳的经济和政策预期支撑下或仍具备韧性，继续“以我为主”，外资眼中中国股市也仍然具备进一步上涨潜力。就后市配置而言，机构建议关注抛开 AI 叙事也有独立逻辑的，且 ROE 处于长周期底部持续向上的板块；对于以 AI 为代表的科技成长板块，则建议其中的低位方向。

4、据经济参考报，进入 11 月以来，A 股市场波动有所加大。日前陆续出炉的券商 11 月策略表示，政策空窗期、整体估值抬升、市场担心融资净流入边际放缓等短期因素导致近期市场产生风格波动，但企业盈利整体处于复苏阶段，中期展望依然向好。

5、近期，市场上关于行情或“高切低”重回港股的声音逐渐增多。多位知名基金经理在三季度提高了港股仓位，用真金白银“投票”港股，尤其是加大了对港股 AI 应用、创新药的布局力度，阿里巴巴、中芯国际等港股获得了基金明显增持。

6、据 Wind 统计，2025 年以来共有 18 只公募 REITs 挂牌上市，其中消费基础设施类 5 只，首日平均涨幅 20%，显著高于 2024 年 8 只同类型产品 1.5% 的首日平均涨幅。且全市场上市交易的 12 只消费 REITs 中，9 只在年内录得正收益，占比超 7 成，其中 6 只年内涨幅超过 35%。

➤ 产业

1、2025 年世界互联网大会乌镇峰会闭幕。本次峰会吸引了来自 130 多个国家和地区的 1600 多名嘉宾现场参会，40 余个最新大模型、30 余个智能体、20 余项具身智能机器人集中亮相，单日观展观众超 1.7 万人次，再创新高。

2、北京市发布《关于建设数据要素综合试验区 深化数据要素市场化配置改革的实施意见》提出，北京要建设国家数据管理中心、国家数据资源中心、国家数据流通交易中心，打造国家数据科技创新策源地和发展高地。到 2027 年，实现数据基础制度建设与实践探索的良性互动，完成国家数据要素综合试验区试点任务。

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。



3、据最新一期《科学》杂志报道，美国麻省理工学院物理学家在“魔角”扭转三层石墨烯中首次直接观测到非常规超导性的关键证据，为实现室温超导这一目标起到了重要推动作用。室温超导在接近室温条件下仍能工作。如能实现，那么零能耗输电电缆、高效电网乃至实用量子计算系统等新技术将成为现实。

4、中国石油透露，我国最大页岩油生产基地-长庆油田页岩油累计产量突破 2000 万吨，标志着我国陆相页岩油开发迈入规模化、效益化新阶段。目前，长庆油田页岩油产量占国内页岩油总产量的一半以上，是全球首个实现规模效益开发的陆相页岩油田。

5、山西省地球物理化学勘查院有限公司研发的“遥感卫星多光谱监测数据集”在该交易中心完成数据资产登记，并正式获颁登记证书，这也是全国卫星遥感数据领域首例登记。

➤ 海外

1、美国联邦政府“停摆”已经 40 天。美国财政部长贝森特对媒体称，如果“停摆”持续下去，美国今年第四季度“经济增长将砍半”。美国参议院多数党领袖约翰·图恩表示，一项关于结束政府“停摆”的潜在协议“正在逐步达成”。

2、阿根廷经济部长卡普托向投资者表示，尽管目前比索仍在汇率区间内交易，阿根廷仍计划回购主权债券，并启动外汇储备积累工作。卡普托计划在 30 天内提交完整方案，其中将包含外汇储备积累的时间表、债券回购计划，以及一项“债务换教育债券”计划。

3、消息人士称，韩国政府与执政党达成共识，计划将股息收入最高税率从 35% 降至 25%，此举是提振该国股市整体举措的一部分。该措施将允许股票股息收入单独按较低税率征税，而非与其他收入合并计税，合并计税的最高税率可达 45%。共识达成后，相关税改法案有望快速通过韩国国会财政委员会的审议。



➤ 国际股市

1、11月首周，韩国股市遭到了外国投资者有史以来最大规模的单周抛售，原因是获利回吐以及对人工智能股票泡沫的担忧导致市场出现下跌。

2、高盛集团表示，美国投资者正越来越多地购买专注于科技和人工智能的日本股票，他们被日本股市相较于美国股市超额的回报所吸引。

➤ 债券

1、据证券时报，截至 11 月 9 日，年内商业银行发行的各类债券规模已达 2.88 万亿元，其中“二永债”合计约 1.37 万亿元，与上年同期相差不大。包括银行“二永债”、TLAC 债在内的一系列金融债正成为资管机构配置的核心资产。

2、今年，受股债跷跷板效应等市场因素的影响，债券市场规模出现萎缩。除市场因素外，政策环境的调整对这场变革的影响更为深刻。今年三季度，总规模高达 10 万亿元的债券基金单季度缩水近 1700 亿元，增长态势明显趋缓。结构分化更为突出，纯债基金规模大幅缩水 7700 亿元，混合债基规模逆势增长约 5000 亿元，一减一增之间，凸显出行业格局的巨大变化。



财经日历

Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
7:50	日本10月外汇储备
13:00	日本9月同步指标初值/领先指标初值
17:30	欧元区11月Sentix投资者信心指数
21:00	加拿大至11月7日全国经济信心指数
待确定	美国10月谘商会就业趋势指数

财经大事

北京时间	事件
7:30	澳洲联储副主席豪泽发表讲话
7:50	日本央行公布10月货币政策会议审议委员意见摘要
9:20	中国央行有783亿元7天期逆回购到期
15:00	国务院政策例行吹风会：加快场景培育和开放推动新场景大规模应用有关情况
17:10	英国央行副行长隆巴尔代利发表讲话
待定	国内成品油将开启新一轮调价窗口
待定	西班牙国王费利佩六世于11月10日至13日对中国进行国事访问
待定	日本央行审议委员中川顺子发表讲话

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。