



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征价。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：2025/11/12

隔夜夜盘市场走势

1. 美油主力合约收涨 1.51%，报 61.04 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 1.7%，报 65.15 美元/桶。
2. 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.27%报 4133.20 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.52%报 51.08 美元/盎司。
3. 伦敦基本金属多数上涨，LME 期锡涨 1.86%报 36695.00 美元/吨，LME 期铜涨 0.41%报 10840.00 美元/吨，LME 期铅涨 0.41%报 2067.00 美元/吨，LME 期铝涨 0.35%报 2879.50 美元/吨，LME 期锌跌 0.39%报 3069.00 美元/吨，LME 期镍跌 0.55%报 15025.00 美元/吨。
4. 截至 11 月 11 日 23:00 收盘，国内期货主力合约涨跌不一。低硫燃料油（LU）涨近 2%，铁矿、燃油涨超 1%；跌幅方面，焦煤跌超 2%，焦炭跌近 2%，乙二醇（EG）、菜粕跌超 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】

1. 中国人民银行发布 2025 年第三季度中国货币政策执行报告。其中提出，实施好适度宽松的货币政策。综合运用多种工具，保持社会融资条件相对宽松，同时继续完善货币政策框架，强化货币政策的执行和传导。保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配，持续营造适宜的货币金融环境。
2. 国家发展改革委投资司副司长关鹏 11 日表示，国家发展改革委已向证监会推荐了 18 个民间投资项目，其中 14 个项目已经发行上市，发售基金总额近 300 亿元。
3. 中国汽车工业协会今天（11 日）发布的最新数据显示，今年 1 至 10 月份，我国新能源汽车产销量继续实现较高增长。其中，10 月份新能源汽车月度新车销量首次超过了汽车新车总销量的 50%。
4. 美国总统特朗普：美国最高法院被提供了错误的的数据。如果在关税问题上作出不利裁决，所造成的“（关税）返还”，包括已投资、待投资及资金回流部分，将超过 3 万亿美元。
5. 国家发展改革委组织召开 2025—2026 年供暖季能源保供视频会议。会议要求稳定能源生产供应，加强煤炭生产组织和运输保障。确保各类电源应开尽开、稳发满发，充分发挥风电、光伏的电力电量支撑作用。

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。



【能化期货】

1. 据隆众资讯数据，2025年9月份，印尼天然橡胶对全球出口量15.13万吨，环比增加8.43%，同比增加3.31%。对中国出口量4.03万吨，环比减少0.19万吨，环比跌幅4.50%，同比增加73.71%。1-9月份累计出口中国数量29.35万吨，累计同比增加146.41%。预计2025年10月，印尼对全球天然橡胶出口量将延续增长态势，环比小幅提升。随着产区逐步进入季节性高产期，整体产量预计有所增加，供应端保持宽松格局。
2. 日本第二大石油公司出光兴产总裁表示，尽管美国对俄罗斯石油的制裁可能会改变对中东原油的需求，但我们预计这不会对原油价格产生显著影响。
3. 美国总统特朗普表示，对印度征收高额关税是因为它购买了俄罗斯石油，印度正在停止购买俄罗斯石油。
4. 据隆众资讯，近期国内丙烯价格承压下行跌至5年新低，但进入本周，北方某PDH装置停工检修，提振市场供应，且丙烯价格低位，刺激部分下游工厂逢低采购，丙烯需求阶段性改善，生产企业挺价意愿凸显，丙烯价格止跌反弹。

【金属期货】

1. 据SMM分析，多家硅片企业降价，其中183N硅片区间价1.25-1.3元/片；210R硅片区间价1.28-1.3元/片；210N硅片区间价1.6-1.65元/片。此外仍有个别低价订单合同外执行，并未体现在我们采价体系内，我们所采价格均为企业实际成交价。SMM分析，硅片市场供应格局因过量代工转差，11月电池厂收紧需求并进行限价采购，采购订单骤减后，现金流紧张的二三线硅片企业出现恐慌性抛售所致。
2. 中国有色金属工业协会会长葛红林表示，我国再生有色金属产业预计2025年底将首次突破2000万吨，成为破解行业资源瓶颈、环境瓶颈的重要途径。

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. 隆基绿能在投资者关系活动记录表中称，公司 2025 年前三季度组件出货量累计超过 60GW，其中 TOPCon 组件占比 70%左右，BC 组件占比近 25%。公司目前没有直接参与硅料环节的具体经营业务。

4. 据外媒报道，几内亚出口的铝土矿（生产铝的原料）约有 60%运往中国。矿业部长表示，几内亚政府已与投资公司签署了首份氧化铝精炼厂协议，项目正在建设中，预计将于 2027 年底完工。几内亚计划到 2030 年建成最多六座精炼厂，部长称，该国目标是在 2030 年前建成五至六座氧化铝精炼厂，将国内年加工能力提高到约 700 万吨。

【黑色系期货】

1. SMM 数据显示，截至 11 月 11 日，全国 50 家主产建材的电炉钢厂开工率为 36.4%，环比上期上升 0.68%；产能利用率 38.31%，环比上期增长 0.3%；建材日均产量为 8.53 万吨，环比上升 0.07 万吨。

2. Mysteel 卫星数据显示，2025 年 11 月 3 日-11 月 9 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1262.6 万吨，环比上升 45.8 万吨，呈小幅累库趋势，当前库存水平略低于下半年以来的中位线。

3. Mysteel 统计中国 47 港进口铁矿石港口库存总量 15819.49 万吨，较上周一增 380.41 万吨；45 港库存总量 15128.19 万吨，环比增 414.11 万吨。

4. Mysteel 报道，冬休停减产期间，新疆预计累计减少建筑钢材产量 200 万吨左右，占 2025 年新疆建筑钢材预估总产量 25%左右。当前，疆内部分钢厂仍然在积极推进其他钢厂冬季自发减限产，部分有条件出疆和出口中亚的企业则加大出疆和出口力度，以减轻 2026 年初新疆建筑钢材库存压力。

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. 据中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第45周末，国内豆油库存量为137.0万吨，较上周的146.2万吨，减少9.2万吨，环比下降6.26%。其中：沿海库存量为125.0万吨，较上周的132.9万吨减少7.9万吨，环比下降6.00%。
2. 据中国粮油商务网监测数据显示，近期国内豆棕现货价差快速回升，提振棕油的性价比，市场需求有所增加，但11月到港偏多，上周国内油库存仅实现微幅下降。截止到2025年第45周末，国内棕榈油库存总量为55.2万吨，较上周的55.5万吨减少0.3万吨；合同量为4.2万吨，较上周的4.5万吨减少0.3万吨。
3. 据粮油商务网，上周国内主要油厂大豆压榨量继续大幅回落，不及市场预期，降至近6个月低点。国内油厂平均开机率为52.94%，较上周的61.60%开机率下降8.66%。全国油厂大豆压榨总量为198.62万吨，较上周的231.11万吨下降了32.49万吨，其中国产大豆压榨量为5.32万吨，进口大豆压榨量为193.30万吨。本周预期大豆加工量再度回升至233.02万吨，开机率为62.11%。
4. 路透公布对USDA 11月供需报告中美国农作物产量的数据预测，分析师平均预计，美国2025/26年度大豆产量料为42.66亿蒲式耳，预估区间介于41.52-43.36亿蒲式耳，USDA此前在9月预估为43.01亿蒲式耳。美国2025/26年度大豆期末库存为3.04亿蒲式耳，预估区间介于1.87-4.94亿蒲式耳，USDA此前在9月预估为3亿蒲式耳。
5. 国家粮油信息中心，预计11月油厂开机率仍然较高，全月大豆压榨量在870万吨左右，豆粕产出在700万吨左右，高于近三年11月月均消费量630万吨，预计11月底油厂豆粕库存仍在100万吨以上。
6. 据农业农村部畜牧兽医局数据显示，11月第1周全国仔猪平均价格24.59元/公斤，比前一周下跌0.8%，同比下跌29.6%。全国生猪平均价格12.71元/公斤，比前一周下跌0.4%，同比下跌28.6%。全国猪肉平均价格23.17元/公斤，比前一周下跌0.3%，同比下跌20.6%。

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。



7. 中国棉花协会数据，截至10月31日，全国棉花采摘进度为94.5%，同比快2.6个百分点。新疆棉花采摘进度为94.9%，同比快3.1个百分点；甘肃省棉花采摘进度为99.4%，同比慢0.6个百分点。

8. 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年11月1-10日马来西亚棕榈油单产环比上月同期下降4.14%，出油率环比上月同期下降0.4%，产量环比上月同期下降2.16%。

9. 据巴西全国谷物出口商协会（ANEC）预测，预计巴西11月大豆出口有望达到426万吨，高于前一周的377万吨；预计豆粕出口为247万吨，高于前一周的223万吨；预计玉米出口为604万吨，高于前一周的557万吨。

金融市场

➤ 金融

1、A股弱势整理，板块轮动放缓，算力硬件产业链再度回调，服务器、CPO方向领跌，光伏、储能、超硬材料概念走强。截至收盘，上证指数跌0.39%报4002.76点，深证成指跌1.03%，创业板指跌1.4%。A股全天成交2.01万亿元。

2、香港恒生指数收盘涨0.18%报26696.41点；恒生科技指数涨0.15%，恒生中国企业指数涨0.19%。地产、汽车股涨幅居前，小鹏汽车大涨近18%。南向资金净买入44.67亿港元，小米集团获净买入11.76亿港元，小鹏汽车遭净卖出22.66亿港元。

3、10月以来，融资资金持续涌入电力设备、电子和有色金属行业，成为资金布局核心方向。截至11月10日，10月以来市场融资净买入1047.66亿元，电力设备、电子、有色金属净买入均超百亿元，其中电力设备220.39亿元。两融余

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。



额达 25014.17 亿元，年内融资净买入 6290.11 亿元，逼近 2014 年最高值 6739.03 亿元。

4、近期，南向资金持续流入港股市场。Wind 数据显示，11 月 11 日，南向资金通过港股通净流入 44.67 亿港元，今年以来累计净流入已超过 1.3 万亿港元；自港股通开通以来的累计净流入规模也突破 5 万亿港元，刷新互联互通机制开通以来的最高纪录。

5、今年以来，港股市场已有 87 只新股 IPO 上市，IPO 募资总额超 2400 亿港元，位居全球交易所首位。截至 11 月 11 日，港股市场有 87 只新股成功挂牌交易，募资总额超 2400 亿港元，这一募资规模居全球交易所首位。A 股上市公司赴港二次上市表现抢眼，今年已有 16 家 A 股上市公司成功完成在港交所的 H 股上市，合计首发募集资金突破 1300 亿港元。

6、据第一财经，北京、上海、杭州等地投资人士被通知补交境外投资收益个税的消息之后，多位被通知补交税款的知情人表示，他们补税的应税收入主要在 2022 年、2023 年度。

7、激光雷达巨头禾赛科技发布财报，第三季度实现净利润 2.56 亿元，同比扭亏。公司预计第四季度净收入 10 亿元至 12 亿元，同比增长约 39%至 67%。

➤ 产业

1、10 月我国新能源汽车销量占比首次过半。中国汽车工业协会发布数据显示，10 月份，我国新能源汽车新车销量首次超过汽车新车总销量的 50%，达到 51.6%。当月新能源汽车产销分别完成 177.2 万辆和 171.5 万辆，同比分别增长 21.1%和 20%。考虑到明年新能源汽车购置税实施减半征收，中汽协建议明年继续优化实施汽车“以旧换新”政策，稳定市场预期。



2、工信部发布通知明确，我国将围绕原材料工业、装备制造、消费品工业、信息技术、新兴和未来产业、共性需求等6个关键领域和37个行业重点方向布局建设产业发展急需的中试平台。

3、由上海阶梯医疗科技有限公司自主研发的“植入式无线脑机接口系统”目前已正式进入国家药监局医疗器械技术审评中心的创新医疗器械特别审查程序，这是国内首个进入该“绿色通道”的侵入式脑机接口产品，标志着中国在这一前沿科技领域的产业化进程迈出了从临床验证到市场准入的关键一步。

4、全国首家人形机器人7S店在武汉开业，店内汇集了拳击机器人、智能双足机器人和机器狗等各种机器人。在售机器人7999元至80万元不等。

5、广东惠州全面放宽落户限制，持有惠州市自有合法产权住宅房屋的非惠州市户籍人员，可申请落户惠州，其共同居住生活的配偶、未成年子女、父母，可随迁落户。

➤ 海外

1、美国参议院投票通过《持续拨款与延期法案》，为结束政府“停摆”迈出关键一步。该法案将为联邦政府提供资金至明年1月30日，并撤销“停摆”期间的部分裁员措施，同时临时防止进一步裁员。美国众议院计划周三就参议院通过的临时拨款法案投票。

2、美国总统特朗普称，如果最高法院作出否决他使用紧急权力法对几乎所有国家征收全面关税的裁决，美国将面临一场经济和国家安全灾难。他还透露，接近与印度达成贸易协议，未来将下调对印商品征收的关税。另据多位知情人士透露，瑞士正接近美国对其关税降至15%的局面。

3、美国“小非农”再度预警。据ADP统计，截至10月25日的四周内，美国私营部门平均每两周减少11250个工作岗位。累计计算，当月共减少4.5万个工作岗位（不含政府雇员），这将是自2023年3月以来最大的月度就业人数降幅。

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、美国小企业乐观情绪跌至六个月低点。全美独立企业联合会（NFIB）数据显示，受到盈利恶化拖累，10月份美国小企业乐观程度指数下滑0.6点至98.2。

5、英国国家统计局公布，截至9月份的三个月，英国失业率攀升至5%，创下2021年2月以来最高水平，超出市场预期的4.9%。同时，受薪雇员人数减少，薪资增长也出现放缓。

➤ 国际股市

1、美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨1.18%报47927.96点，标普500指数涨0.21%报6846.61点，纳指跌0.25%报23468.3点。默克涨近5%，安进涨超4%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌0.19%，英伟达跌近3%，特斯拉跌超1%。中概股涨跌不一，小鹏汽车涨近8%，禾赛科技跌近10%。投资者将资金从科技股转向市场中估值较低的其他板块。史上最长的美国政府停摆可能在本周结束。

2、欧洲三大股指收盘全线上涨，德国DAX指数涨0.53%报24088.06点，法国CAC40指数涨1.25%报8156.23点，英国富时100指数涨1.15%报9899.6点。美国政府停摆风险缓解提振市场风险偏好，叠加美联储12月降息预期升温，推动全球资金流入权益资产。

3、软银集团披露，10月份清仓英伟达股票套现58.3亿美元，并减持T-Mobile股票套现91.7亿美元。软银对此回应表示，由于对OpenAI的投资规模较大，因此通过出售股票来筹集资金。随着OpenAI完成重组，软银将在12月额外投资225亿美元。

4、丰田汽车私有化丰田工业陡生变数。知情人士透露，激进投资者Elliott增持丰田工业大量股份，持股比例已由9月末的3.26%升至近5%，并告知丰田工业，其提出的私有化收购价格过低。

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、索尼第二财季实现营收 3.11 万亿日元，同比增长 5%，超出市场预期；营业利润达 4290 亿日元，同比增长 10%，远超分析师预期。公司将全年利润指引上调 7.5%。

➤ 商品

1、郑州商品交易所、大连商品交易所同日换帅。证监会党委日前决定：原郑商所理事长熊军任大商所理事长；原广州期货交易所副董事长、总经理朱丽红任郑商所理事长。另据北京证监局网站信息，原大商所理事长冉华已任北京证监局党委书记。

2、银行积存金起购门槛再创新高。中信银行公告称，自 11 月 15 日起，将积存金定期积存计划定时定额最低定投金额从 1000 元调整为 1500 元人民币。建设银行公告称，黄金积存计划的日积存起点金额由 1000 元上调为 1200 元，新版规则 11 月 15 日正式启用。

3、美油主力合约收涨 1.51%，报 61.04 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 1.7%，报 65.15 美元/桶。美国对俄罗斯原油实施新制裁，同时市场预期美国政府停摆状态有望结束，双重因素提振市场风险偏好，推动布伦特原油价格上涨。

4、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.27%报 4133.20 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.52%报 51.08 美元/盎司。美国参议院通过法案为政府停摆结束铺路，市场预期美联储可能降息。英国央行削减资产购买规模，欧洲经济疲软信号增强。地缘政治风险上升及能源供应紧张支撑贵金属价格。

5、伦敦基本金属多数上涨，LME 期锡涨 1.86%报 36695.00 美元/吨，LME 期铜涨 0.41%报 10840.00 美元/吨，LME 期铅涨 0.41%报 2067.00 美元/吨，LME 期铝涨 0.35%报 2879.50 美元/吨，LME 期锌跌 0.39%报 3069.00 美元/吨，LME 期镍跌 0.55%报 15025.00 美元/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。



➤ 债券

1、国内债市整体延续暖意，利率债收益率多数下滑，5年期和7年期国开债表现较好；国债期货主力合约多数持平。央行开展4038亿元逆回购操作，净投放2863亿元，银行间市场资金面供需趋于平衡，但利率仍较为坚挺，存款类机构隔夜回购利率再涨超2bp至1.51%位置。

2、香港特区政府宣布，在政府可持续债券计划下成功定价约100亿港元等值的数码绿色债券，涵盖港元、人民币、美元及欧元。这是特区政府发行的第三批代币化债券，应用了代币化央行货币，为未来融入其他形式的数码货币奠定基础。

3、美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌3.95个基点报3.551%，3年期美债收益率跌6.44个基点报3.534%，5年期美债收益率跌5.74个基点报3.656%，10年期美债收益率跌5.25个基点报4.062%，30年期美债收益率跌3.60个基点报4.668%。美国政府停摆冲击经济预期，避险资金涌入债市。

4、投资者对科技巨头AI支出的忧虑已蔓延至债市，导致Alphabet、Meta等公司债券遭抛售。据美国银行数据，此类债券的收益率差额已扩大至0.78个百分点，为数月以来最高水平。甲骨文受冲击尤为严重，其部分债券价格自9月中旬以来下跌近5%。

➤ 外汇

1、周二在岸人民币对美元16:30收盘报7.1207，较上一交易日下跌32个基点，夜盘收报7.1178。人民币对美元中间价报7.0866，较上一交易日调贬10个基点。

2、纽约尾盘，美元指数跌0.14%报99.48，非美货币多数下跌，欧元兑美元涨0.22%报1.1583，英镑兑美元跌0.21%报1.3149，澳元兑美元跌0.14%报0.6527，

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。



美元兑日元涨 0.01%报 154.1495，美元兑加元跌 0.01%报 1.4019，美元兑瑞郎跌 0.55%报 0.8005，离岸人民币对美元跌 9 个基点报 7.1225。

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	日本11月路透短观制造业/非制造业景气判断指数
07:00	韩国10月失业率
07:50	日本10月货币供应M2
15:00	德国10月CPI终值
17:00	意大利9月季调后工业产出
20:00	美国上周MBA30年期固定抵押贷款利率
21:30	加拿大9月营建许可
次日02:00	美国10年期国债竞拍
次日05:30	美国上周API原油库存

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有655亿元逆回购到期
10:00	国务院台湾事务办公室举行新闻发布会
11:25	美联储理事巴尔在新加坡金融科技节前参加“人工智能与创新”讨论会
18:45	欧洲央行执委施纳贝尔发表讲话
19:40	欧洲央行副行长金多斯发表讲话
20:05	英国央行首席经济学家皮尔发表讲话
22:20	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话
23:00	2026年FOMC票委、费城联储主席保尔森就金融科技发表讲话
23:00	欧元区财长举行会议，讨论宏观经济和财政发展、欧元区在全球背景下的竞争力、欧元集团的财政政策协调
23:20	美联储理事沃勒参加第九届金融科技年度会议
23:45	美国财长贝森特发表讲话
	2025第四届中国核能高质量发展大会暨深圳国际核能产业创新博览会将于11月12日至14日举办
	2025世界动力电池大会将于11月12日至13日在四川省宜宾市举行
	2025年中国国际煤炭贸易年会将于11月12日至14日举办
	上海证券交易所国际投资者大会将于11月12日至13日举行
	欧佩克公布月度原油市场报告
	欧元集团会议，欧洲央行行长拉加德、欧洲央行执委奇波洛内、欧洲央行银行监管委员会主席布赫出席会议
次日01:00	EIA公布月度短期能源展望报告
次日01:15	2027年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克发表讲话
次日01:30	美联储理事米兰参加在英国剑桥大学贾吉商学院主办的活动
次日02:30	加拿大央行公布10月货币政策会议纪要
次日05:00	2025年FOMC票委、波士顿联储主席柯林斯就经济和金融形势展望发表讲话

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。