



华鑫期货每日晨报

2026年9月11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、国新办9月10日举行新闻发布会，介绍金融领域贯彻落实“十五五”规划、推动金融强国建设有关情况。央行副行长陆磊介绍，《金融强国建设“十五五”规划》正式出台，重点任务包括健全金融宏观调控体系、全面加强金融监管、有效防范化解金融风险等，总体目标是到2030年形成中国特色现代金融体系的总体框架。“十五五”时期，央行将进一步优化货币政策框架体系，在货币政策目标、工具、传导等各环节更加科学、前瞻。

2、美国8月PPI超预期，美联储加息预期升温。美国8月PPI同比上涨5.4%，高于市场预期的5.3%。核心PPI同比上涨4.6%，符合市场预期。数据公布后，利率市场押注美联储9月加息的概率超过70%，并完全定价最迟10月再次加息。而将于周五公布的8月CPI数据，将成为美联储下周是否加息的关键。

资本市场

1、A股与港股市场（按前结算价）

周四A股低位震荡，上证指数收跌0.43%报3934.40点，深证成指跌0.77%，创业板指跌0.49%，万得全A跌0.76%，大市成交额为1.66万亿元。资金奔向银行、电力、公路等红利资产，多家银行创历史新高。覆铜板、电子布、存储板块表现活跃。摩尔线程、宇树科技均创新低。苹果概念股走低。

港股低位运行，恒生指数收跌1.27%报24954.47点，恒生科技指数跌2.04%，均连跌四日；恒生中国企业指数跌1.13%。大模型概念股重挫，硬件设备、消费、生物医药板块跌幅居前；银行、保险逆市活跃。南向资金净买入45.51亿港元。

2、美股、美债与汇率（按前结算价）

美国三大股指全线收跌，道指跌0.6%报52064.1点，标普500指数跌0.58%报7591.7点，纳指跌0.65%报26081.72点。费城半导体指数跌超2%，英特尔跌超5%。存储板块大跌，SK海力士跌5.2%，美光科技跌4.9%。铜概念股下跌，南方铜业跌超7%。万得美国科技七巨头指数涨0.11%，苹果涨超3%，英伟达跌超2%。纳斯达克中国金龙指数跌0.66%，闪送跌超9%，逸仙电商跌超5%。



美债收益率集体大涨，2年期美债收益率涨15.82个基点报4.577%，3年期美债收益率涨16.69个基点报4.685%，5年期美债收益率涨15.09个基点报4.764%，10年期美债收益率涨12.61个基点报4.965%，30年期美债收益率涨8.17个基点报5.373%。

纽约尾盘，美元指数涨0.30%报99.08，非美货币涨跌互现，欧元兑美元跌0.20%报1.1609，英镑兑美元跌0.26%报1.3511，澳元兑美元跌0.86%报0.7156，美元兑日元涨0.61%报154.4895，美元兑加元涨0.20%报1.3834，美元兑瑞郎涨0.35%报0.8131，离岸人民币对美元跌82个基点报6.7147。

■ 商品相关信息（按前结算价）

美油主力合约收涨8.2%，报103.93美元/桶；布油主力合约涨7.98%，报109.29美元/桶。中东地缘冲突升级，霍尔木兹海峡与红海航运受阻，推高航运保险成本，收紧全球原油实物供给；沙特8月原油日产量骤降，降至1990年以来最低水平，出口量明显下滑；俄罗斯炼油厂遇袭导致核心装置停产，全球成品油供给进一步承压；美国原油库存、库欣原油库存均出现下降，成品油库存处于多年低位，供给整体偏紧，地缘风险溢价推升油价。

国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌2.29%报4358.50美元/盎司，COMEX白银期货跌6.64%报64.09美元/盎司。当前中东地缘不确定性推升避险，但市场押注美联储继续加息，叠加加息预期已提前消化，通胀难压的宏观环境共同施压贵金属走势。

伦敦基本金属全线下跌，LME期铅跌0.73%报1900.5美元/吨，LME期镍跌1.61%报16625.0美元/吨，LME期锡跌2.00%报54115.0美元/吨，LME期铝跌2.46%报3274.5美元/吨，LME期铜跌3.96%报14182.5美元/吨，LME期锌跌4.87%报3855.0美元/吨。

欧佩克发布最新月度报告，将2026年全球石油需求增长预测由58万桶/日下调至38万桶/日，为连续第五次下调。但2027年全球石油需求增长预测被上调20万桶/日至236万桶/日。沙特报告8月原油日产量暴跌190万桶，创1990年以来最低。。

■ 策略参考和回顾

【期指和期债】

大盘：沪指跌0.43%报3934.40点，深成指跌0.77%，创业板指跌0.49%，科创综指跌1.12%。全市场成交额仅约1.65万亿元，较前日缩量超2000亿，创下年内次新低。超4500只个股飘绿。存量博弈下资金疯狂抱团防御。银行板块受高股息逻辑驱动逆势大涨1.53%，多股创历史新高；建筑材料、公用事业等顺周期板块走强；而农林牧渔、汽车、美容护理等板块则惨遭资金抛弃，跌幅居前。



期指：股指期货主力合约收盘普跌：IH（上证 50）跌 0.23%，IF（沪深 300）跌 0.47%，IC（中证 500）跌 0.52%，IM（中证 1000）跌 0.66%，大小盘风格同步承压。

国债期货：30 年期主力合约下跌 0.18%，报 116.23 元。10 年期主力合约下跌 0.01%，报 109.425 元。5 年期主力合约基本持平，报 106.46 元。2 年期主力合约微涨 0.01%，报 102.588 元。交易盘做多意愿寡淡，导致长端品种承压明显。

美股：盘前公布的美国 8 月 PPI 同比上涨 5.4%，略高于预期的 5.3%。芝商所“美联储观察”工具显示，下周加息 25 个基点的概率从 60%飙升至 70%以上。加息预期的急剧升温，直接拔高了无风险利率，对高估值的科技成长股构成了致命打击。

同时，受中东地缘局势升级影响，WTI 原油期货暴涨超 6%，强势突破 100 美元/桶大关。油价的飙升不仅加剧了输入性通胀担忧，更让市场确信美联储在抗击通胀的道路上“还有工作要做”，进一步封死了货币宽松的空间。隔夜美国三大股指全线收跌，费城半导体指数跌超 2%，英特尔跌超 5%。存储板块大跌，SK 海力士跌 5.2%，美光科技跌 4.9%。

分析：昨夜美股科技股遭遇“通胀猛于虎”的暴击，费城半导体指数重挫超 2%。今日 A 股大概率低开，沪指年线支撑将面临严峻考验。在存量资金博弈的格局下，市场缺乏增量活水，一旦科技主线因外围利空承压，场内资金极易触发“高低切换”的避险本能，从高位题材股撤出，抱团低估值防御板块。板块分化将演绎到极致。一方面，国际原油暴涨突破 100 美元大关，油气开采、油服及煤炭等顺周期板块有望成为今日资金的“避风港”，甚至可能扮演护盘主力；另一方面，受美股存储、芯片板块大跌的情绪传导，A 股半导体、AI 算力等科技赛道今日将承受巨大的抛压。注意高股息权重等防御板块的护盘，期指方面，IC 和 IM 延续高弹性，建议控制杠杆率。今晚美国 CPI 数据落地，市场趋于谨慎。

【有色】盘面：夜盘有色普跌，其中沪铜、沪铝、沪锌和沪锡迎来重挫。沪铜低开低走，主力 10 月合约收 108360 元/吨，较昨日收盘下跌 3840 元/吨，持仓总量减少超过 4.2 万手，资金大幅度离场；同期沪铝、沪锌和沪锡均减仓大跌。

分析：昨日盘前公布的美国 PPI 数据好于预期，同时叠加中东局势持续紧张，国际原油暴涨，市场对于 9 月加息预期大幅提升，美元和美债收益率上行，美股三大指数普跌，其中存储芯片板块领跌。宏观情绪利空有色，资金大幅退出，有色整体进入调整，操作上，建议控制风险，降低杠杆率。



【贵金属】昨日夜盘，沪金主力收 940.9，跌幅为 1.47%，沪银主力收 15593，跌幅为 5.07%。美国生产者价格指数意外走热、油价强势突破关键关口，令市场对美联储下周加息的押注骤然升温，美股、债券、黄金周四遭遇全线抛售。10 年期美债收益率单日上行 11 个基点，触及 4.96%，触及近三年高位；2 年期收益率更是大涨 13 个基点，短端承压显著。数据显示，交易员对美联储下周加息至少 25 个基点的押注已升至 75%，较 PPI 数据公布前的 64% 明显跳升。关注明天公布的美 cpi 数据，若 CPI 数据偏热，基本上将坐实 9 月加息，并支撑美元走强；若数据偏冷，则将强化按兵不动的理由，美元面临因美联储转鸽而重新定价的下行压力。我们认为。短期来看，观察 cpi 将进一步对美 9 月是否加息形成较大影响。对于美联储实际加息仍有一定距离，仍然建议美联储 9 月议息会议前逢低吸多。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回调。

【黑色金属】螺纹热卷双焦夜盘收跌。铁矿跌幅较大。近期钢材维持震荡格局，原料端焦煤、焦炭偏强形成成本底部支撑。传统金九旺季预期升温，社库持续去库，但地产端偏弱，需求仅为边际改善，终端多刚需采购，整体需求强度不及预期。钢厂利润偏低，主动控制产量，复产谨慎。叠加能源价格上涨，预计钢材价格维持震荡。

【农产品】夜盘油脂震荡分化，双粕震荡偏强，豆粕再创阶段新高。昨日中午公布的 MPOB8 月供需报告中性偏空，马棕油库存超预期积累至 282.45 万吨，盘面对出口疲软和库存超预期累积作出即时利空反应。不过，由于市场对增产季累库已有较充分预期，实际累库幅度未大幅偏离预期，加上原油价格大幅上涨提振油脂市场情绪，夜盘棕榈油收复部分跌幅。隔夜美豆大幅上涨再创阶段新高从成本端提振豆粕市场情绪，豆粕跟随美豆上涨。当前市场平均预期美豆单产下调至 52.5 蒲/英亩、产量降至 45.01 亿蒲，若如期兑现则连粕有望获得进一步向上驱动，但国内供应宽松的现实或继续压制现货基差。等待 USDA 报告指引。



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。

陈张晴

期货从业资格：F03133806

投资咨询资格：Z0024295

邮箱：chenzq@shhxqh.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

华鑫期评

