华鑫晨报 1109：美股科技股反弹，费半涨超 4%；夜盘贵金属小幅反弹，沪铜低仓单成交点，沪铜高开震荡；冷修成焦点，玻璃大涨

报告期：2026 年 11 月 6 日—11 月 9 日盘前 | 发布：11 月 9 日（周一） | 夜盘数据为 11 月 6 日（周五）夜盘收盘（归属 11 月 9 日交易日） | 美股、欧股为 11 月 6 日收盘 | A 股、港股为 11 月 6 日收盘 | 周末事件截至 11 月 8 日

内容摘要

- 核心观点
- 一、夜盘国内期货走势总览
- 二、海外金融市场表现
- 三、昨日 A 股复盘与国内政策进展
- 四、今日关注与开盘推演

16.5 万	**78%**	**102.298**	**9,390.25**
美国 10 月非农·预期 6.5 万	12 月加息概率·前值 67%	美元指数·+0.74%	费城半导体·+4.21%
4.86%	**98.32**	**−1.10%**	**+3.74%**
10 年期美债·+2.5bp	布伦特 1 月·+0.03%	上证指数·3,649.18	玻璃·夜盘领涨

核心观点：一是加息定价重新抬起来，终点没有变。10 月非农新增 16.5 万，是预期 6.5 万的两倍半，8 月、9 月合计上修 8.4 万，失业率 4.1%，时薪环比 0.4%。CME 口径 12 月加息概率由 67%升到 78%，美元指数+0.74%到 102.298，2 年期美债+5bp 到 4.50%、10 年期+2.5bp 到 4.86%，曲线走平。市场同时只定价到 2027 年底累计再加 50bp 左右，这一轮是补回，不是新周期。二是周末的地缘升级没有进价格。周五布伦特结算 98.32、只涨 0.03%，SC 夜盘反跌 0.92%。11 月 7 日美军在阿曼湾击瘫一艘货船，胡塞武装称袭击了利雅得阿美国王机场与储油罐，伊朗称两艘油轮在霍尔木兹中段触雷。这三条要到今日开盘才定价，方向向上，幅度取决于亚洲时段的现货升水。三是国内的矛盾在内需，不在外盘。上证−1.10%、创业板−3.96%、成交 1.66 万亿缩量 4,601 亿，757 只上涨。夜盘玻璃+3.74%、纯碱+3.23%领涨，油系全线回落，两个方向都由成本与供给给出，不由需求。今日 9 时 30 分的 10 月 CPI、PPI 是这条线第一个数据检验。

注：夜盘涨跌幅按持仓量最大的主力合约夜盘收盘价对 11 月 6 日 15:00 日盘收盘价计算，11 月 6 日夜盘归属 11 月 9 日（周一）交易日。本期铅、不锈钢、原油三个品种的主力由 2612 切换至 2701：11 月 6 日收盘持仓，铅 2701 为 5.68 万手、2612 为 5.10 万手，不锈钢 2701 为 10.39 万手、2612 为 10.07 万手，原油 2701 为 2.15 万手、2612 为 1.88 万手。三者价格水平与上期不可直接比较，原油 2612 收 644.00、2701 收 639.80，差 0.65%。按昨结算价计，51 个品种为 26 涨 24 跌 1 平，与按日盘收盘的 22 涨 28 跌 1 平差 4 个品种，原因是 11 月 6 日日盘尾盘部分能化品种收盘价偏离结算价，差得最多的甲醇本表−0.03%、按昨结算+1.59%。海外为 11 月 6 日（周五）纽约收盘，周末事件（11 月 7 日至 8 日）未进入上述价格，放在第四部分单独处理。风险提示：地缘事件的方向与幅度不可预测，本文的方向判断只给条件，不构成投资建议。

一、夜盘国内期货走势总览

11 月 6 日夜盘（21:00 至次日 02:30）51 个主力品种 22 涨 28 跌 1 平。板块等权从贵金属+0.76%到能化−0.20%，首尾极差 0.96 个百分点，前夜是 1.48，收敛。结构是建材强、油系弱：玻璃+3.74%、纯碱+3.23%排前两位，沥青−1.77%、低硫燃料油−1.53%、液化石油气−1.48%、燃料油−1.03%排后四位。有色与贵金属收正，沪锡+1.89%、沪银+0.98%、沪铜+0.77%，跟的是周五美股芯片反弹。按昨结算价计为 26 涨 24 跌 1 平，与收盘价口径差 4 个品种，原因见表注。

表 1 夜盘国内商品主力合约行情（11 月 6 日夜盘收盘价，较 11 月 6 日日盘收盘价；归属 11 月 9 日交易日）

品种	主力合约	板块	夜盘收盘	单位	较日盘收盘
玻璃	FG2701	能化	915.00	元/吨	+3.74%
纯碱	SA2701	能化	992.00	元/吨	+3.23%
沪锡	SN2612	有色	349,830.00	元/吨	+1.89%
沪银	AG2702	贵金属	12,523.00	元/千克	+0.98%
纸浆	SP2701	能化	4,670.00	元/吨	+0.95%
氧化铝	AO2701	有色	2,657.00	元/吨	+0.95%
烧碱	SH2701	能化	1,545.00	元/吨	+0.85%
沪铜	CU2612	有色	105,060.00	元/吨	+0.77%
国际铜	BC2612	有色	93,610.00	元/吨	+0.69%
沪铝	AL2612	有色	23,180.00	元/吨	+0.65%
不锈钢	SS2701	黑色	14,250.00	元/吨	+0.56%
沪金	AU2612	贵金属	874.58	元/克	+0.54%
沪镍	NI2612	有色	123,360.00	元/吨	+0.51%
菜籽粕	RM2701	农产品	2,210.00	元/吨	+0.45%
豆一	A2701	农产品	5,153.00	元/吨	+0.45%
沪铅	PB2701	有色	15,900.00	元/吨	+0.41%
热轧卷板	HC2701	黑色	3,207.00	元/吨	+0.38%
螺纹钢	RB2701	黑色	3,046.00	元/吨	+0.26%
玉米	C2701	农产品	2,230.00	元/吨	+0.13%
20 号胶	NR2701	能化	15,705.00	元/吨	+0.13%
橡胶	RU2701	能化	18,605.00	元/吨	+0.11%
豆粕	M2701	农产品	3,080.00	元/吨	+0.03%
玉米淀粉	CS2701	农产品	2,517.00	元/吨	0.00%
甲醇	MA2701	能化	3,262.00	元/吨	-0.03%
棉花	CF2701	农产品	15,375.00	元/吨	-0.06%
豆二	B2701	农产品	3,828.00	元/吨	-0.08%
对二甲苯	PX2701	能化	8,566.00	元/吨	-0.14%
铁矿石	I2701	黑色	686.50	元/吨	-0.15%
焦炭	J2701	黑色	1,934.00	元/吨	-0.18%
PTA	TA2701	能化	6,108.00	元/吨	-0.20%
焦煤	JM2701	黑色	1,411.00	元/吨	-0.21%
瓶片	PR2701	能化	7,618.00	元/吨	-0.31%
丁二烯橡胶	BR2701	能化	15,525.00	元/吨	-0.32%
沪锌	ZN2612	有色	25,180.00	元/吨	-0.36%
短纤	PF2701	能化	7,772.00	元/吨	-0.41%
豆油	Y2701	农产品	8,655.00	元/吨	-0.41%
PVC	V2701	能化	4,954.00	元/吨	-0.42%
苯乙烯	EB2612	能化	9,227.00	元/吨	-0.44%
白糖	SR2701	农产品	5,189.00	元/吨	-0.50%
菜籽油	OI2701	农产品	9,785.00	元/吨	-0.63%
聚丙烯	PP2701	能化	9,518.00	元/吨	-0.70%
塑料	L2701	能化	8,723.00	元/吨	-0.78%
原油	SC2701	能化	633.90	元/桶	-0.92%
丙烯	PL2701	能化	9,294.00	元/吨	-0.97%
棕榈油	P2701	农产品	8,632.00	元/吨	-1.03%
燃料油	FU2701	能化	4,312.00	元/吨	-1.03%
纯苯	BZ2612	能化	7,920.00	元/吨	-1.06%
乙二醇	EG2701	能化	4,910.00	元/吨	-1.29%
液化石油气	PG2612	能化	6,635.00	元/吨	-1.48%

低硫燃料油	LU2701	能化	5,154.00	元/吨	-1.53%
沥青	BU2701	能化	4,489.00	元/吨	-1.77%

数据来源：鑫期汇·华鑫期货研究所；主力合约按 11 月 6 日收盘持仓量最大选取；沪金、沪银、原油夜盘至 02:30 收盘，有色与不锈钢至 01:00，其余至 23:00；共 51 个品种，成交清淡的胶版印刷纸、粳米、棉纱、铸造铝合金不纳入统计。数据截止时点：11 月 7 日 02:30。本期铅（PB2701）、不锈钢（SS2701）、原油（SC2701）换月，价格水平与上期不可比。媒体夜盘快讯多按昨结算价，与本表口径不同：玻璃本表+3.74%、按昨结算+2.58%，甲醇−0.03%对+1.59%，丁二烯橡胶−0.32%对+0.91%。

表 2 夜盘分板块表现汇总（等权估算，11 月 6 日夜盘）

板块	品种数	等权涨跌幅	涨/跌/平	板块最强	板块最弱
黑色	6 个	+0.11%	3/3/0	不锈钢 +0.56%	焦煤 -0.21%
能化	24 个	-0.20%	6/18/0	玻璃 +3.74%	沥青 -1.77%
农产品	11 个	-0.15%	4/6/1	菜籽粕 +0.45%	棕榈油 -1.03%
贵金属	2 个	+0.76%	2/0/0	沪银 +0.98%	沪金 +0.54%
有色	8 个	+0.69%	7/1/0	沪锡 +1.89%	沪锌 -0.36%

数据来源：同表 1，鑫期汇·华鑫期货研究所；等权涨跌幅为板块内各品种较日盘收盘价涨跌幅的简单算术平均。极差 0.96 个百分点（前夜 1.48）。排序是两端拉开的形态：能化 24 个品种 6 涨 18 跌，等权仍为负，靠的是玻璃与纯碱两个正数；有色 8 个品种 7 涨 1 跌；农产品 11 个品种 4 涨 6 跌 1 平。

（一）建材：玻璃、纯碱领涨，驱动是冷修和亏损

■ **幅度** 玻璃 FG2701 +3.74%收 915、纯碱 SA2701 +3.23%收 992。玻璃 11 月 6 日日盘收 882、失守 900，夜盘一次收复并高出日盘 3.7%。两个品种占能化板块权重的十二分之一，却把板块等权从−0.6%拉到−0.20%。

■ **玻璃的驱动在供给，可验证** 隆众口径浮法玻璃日熔 14.03 万吨、环比−2%；10 月底以来武汉长利五线 1,100 吨/日、山东金晶淄博一线 600 吨/日、沙河安全八线 800 吨/日相继放水停产，年内浮法产线净退出产能 12,190 吨/日。全行业亏损是前提：截至 10 月底煤制、石油焦制、天然气制周度利润分别约−161.56、−179.12、−155.45 元/吨。

■ **纯碱的驱动是预期，不是供需** 本周检修装置集中复产，开工率单周跳升 8.78 个百分点，厂家库存 141.28 万吨、环比增 4.63 万吨，由去库转累库。纯碱夜盘涨 3.23%，方向与自身供需相反，靠的是「反内卷」传闻与玻璃冷修带来的情绪传导。两个品种同涨，根基不同。

■ **需求没有变** 1—9 月房屋竣工面积同比−25.1%，深加工企业订单天数 10.1 天、同比−6.9%，处近年同期低位。这轮上涨能走多远，看产线冷修是否继续落地，不看订单。周一若高开，纯碱的回撤风险大于玻璃。

（二）油系：外盘收平，内盘跌，价差要拆开算

■ **收盘** 沥青−1.77%收 4,489、低硫燃料油−1.53%收 5,154、液化石油气−1.48%收 6,635、燃料油−1.03%收 4,312、原油 SC2701 −0.92%收 633.90。同一窗口布伦特结算 98.32、涨 0.03%，WTI 12 月结算 90.83、涨 0.34%。外盘不动，内盘五个品种全跌。

■ **价差先扣换月** SC 633.90 折 95.02 美元/桶，对布伦特 98.32 贴水 3.35%。11 月 6 日原油换月，2612 收 644.00、2701 收 639.80，换月本身把报价下移 0.65 个百分点。扣掉这一块，SC 对布伦特贴水由 2.48%走阔到 2.70%，只扩 0.22 个百分点。3.35%这个数里，0.65 属于合约，0.22 属于行情。

■ **周五夜盘少定了一件事** 夜盘 02:30 收盘时，周末尚未发生。11 月 7 日美军中央司令部称在阿曼湾对「胡达」号货船发射精确制导弹药、使其丧失航行能力；胡塞武装称当天对沙特实施 6 次打击，含利雅得哈立德国王机场与阿美储油罐、蒸馏塔；伊朗革命卫队 8 日凌晨称两艘「违规油轮」在霍尔木兹东部与中部触雷起火。这三条都不在 633.90 里。

■ **今日开盘的两个约束** 方向向上没有分歧。幅度受两条约束：一是 SC 对布伦特已有 2.70%贴水，内盘开盘的涨幅通常小于外盘；二是亚洲时段的现货升水是否同步走阔，如果只是盘面跟涨、贴水不收敛，涨势维持不到收盘。

（三）有色与贵金属：锡跟费半，金银内弱外平

■ **沪锡+1.89%，全板块最强** 沪锡 SN2612 收 349,830，LME 锡周五官方收 46,460、+0.78%。沪锡折 350,231，对 LME 贴水 0.11%，基本平水。11 月 5 日沪锡单日跌 10,480 元，昨夜收复 6,790 元，约三分之二。它跟的是费城半导体+4.21%，不是自己的库存。

■ **铜：内外方向相反** 沪铜+0.77%收 105,060，LME 铜 13,755.50、−0.13%。折算 103,694，沪铜升水 1.32%，进口窗口关闭。LME 在非农后承压、沪铜在芯片反弹里走强，同一小时里两个方向，说明这一段的定价权在风险偏好，不在供需。

■ **镍与锌** 沪镍+0.51%收 123,360，LME 镍 16,385、+0.43%，折 123,516，贴水 0.13%。沪锌−0.36%收 25,180，是有色里唯一下跌的品种，LME 锌 3,718.50、−1.64%，六金属最弱。锌的库存与矿端都没有新消息，跌的是比价。

■ **贵金属：内盘收涨，外盘收跌** 沪银 AG2702 +0.98%收 12,523、沪金 AU2612 +0.54%收 874.58。外盘反向：COMEX 12 月金 4,074.90、−0.94%，12 月银 51.942、−0.83%，现货金 4,066.37、−0.52%。背离出在日盘：11 月 6 日日盘沪金自 887.54 跌到 869.86、−2.0%，沪银自 12,743 跌到 12,402、−2.7%，夜盘只收回三成左右。

■ **折算后是平水，没有机械缺口** COMEX 金折 873.99 元/克，沪金 874.58、升水 0.07%；COMEX 银折 12,588 元/千克（乘 13%增值税，金免），沪银 12,523、贴水 0.5%。两个品种都在 1%以内，今日跟外盘。周末地缘利多、12 月加息利空，开盘方向偏多，幅度受限。

（四）黑色与农产品：双焦转跌，油脂跟跌

■ **黑色等权+0.11%，3 涨 3 跌** 不锈钢+0.56%收 14,250、热卷+0.38%收 3,207、螺纹+0.26%收 3,046；铁矿−0.15%收 686.50、焦炭−0.18%收 1,934、焦煤−0.21%收 1,411。11 月 5 日夜盘焦炭还涨 1.46%、焦煤涨 0.85%，昨夜双双转跌，成本推动这一段在减弱。

■ **农产品等权−0.15%，4 涨 6 跌 1 平** 菜籽粕+0.45%收 2,210、豆一+0.45%收 5,153、玉米+0.13%、豆粕+0.03%；棕榈油−1.03%收 8,632、菜籽油−0.63%收 9,785、白糖−0.50%收 5,189、豆油−0.41%收 8,655。

■ **外盘豆类微涨、周线仍跌** CBOT 玉米 4.4225、+0.34%，大豆 11.9450、+0.40%，本周分别−1.23%、−3.22%，豆油本周−5.45%。内盘油脂跟跌不跟涨，棕榈油在原油有地缘溢价的一周里跌 1.03%，生柴需求没有接上。

二、海外金融市场表现

（一）美股：指数分化，费半收复三分之一

■ **三大指数（11 月 6 日收盘）** 道指−0.46%报 51,285.73、标普 500 +0.31%报 7,376.86、纳斯达克+1.09%报 24,579.42、费城半导体+4.21%报 9,390.25（30 只成分股 28 涨 2 跌）。道指跌是因为权重在消费与软件，纳指涨是因为权重在芯片。

■ **反弹的是前一日跌得最多的** AMD +11%、科林研发+8.23%、英特尔+7.71%、台积电 ADR +6.33%、科磊+6.69%、美光+5.12%、阿斯麦+5.02%、英伟达+2.78%、特斯拉+4.23%。微软−0.99%、苹果−0.52%、亚马逊−0.35%。跌幅排序在反弹日原样倒过来，这是超跌修复的形态，不是重新定价。

■ **周线仍是跌的** 纳指本周−3.37%、四连跌，标普−2.68%，道指−0.94%。费半收 9,390.25，较 10 月 29 日的 11,518.20 仍低 18.5%，一天的 4.21%只收复前一日 12.25%跌幅的三分之一。

■ **两条消息，方向相反** 微软不再续签甲骨文一项旧代 GPU 算力租赁合同，是需求端的边际负面；OpenAI 首席财务官称选举结果不改变 AI 基建投资计划、投前估值约 1.25 万亿美元，是口径上的正面。两条都不解释价格，价格解释的是仓位。

■ **亚太同日** 日经 225 −5.96%报 57,434.77，较 6 月 25 日高点回撤逾 20%；KOSPI −6.02%报 5,059.69，盘中触发年内第 11 次熔断，本周−11.71%；印度 SENSEX30 +2.17%报 81,028.02。韩国财政部、金融委、金监院与央行 6 日紧急会议，豁免券商 140%信用担保比例维持义务三个月，11 月 9 日起实施。

（二）债市与汇市：短端上、长端平，美元回到 102

■ **非农后收益率上行** 2 年期+5bp 报 4.50%、10 年期+2.5bp 报 4.86%，30 年期涨幅最小。2s10s 由 38.5bp 收窄到 36.0bp，曲线走平。短端动、长端不动，这是加息路径的定价，不是增长的定价。

■ **美元+0.74%到 102.298** 欧元 1.1140、英镑 1.3351、美元/日元 158.49、美元/瑞郎 0.8206、美元/加元 1.4132。同一天美股是涨的，美元也涨，说明这一涨来自利差，不来自避险。

■ **加息定价的位置** CME 口径 12 月加息概率 78%、前一日 67%；到 2027 年底累计再加约 50bp。市场把这次加息当成对 9 月、10 月两次按兵不动的补回，不是新一轮紧缩的起点，这个区别决定了长端为什么不动。

■ **人民币：中间价继续弱于市场价** 11 月 6 日中间价 6.7168、调贬 12 点，在岸 16:30 收 6.6711、跌 1 点，离岸 18:00 报 6.6678、涨 4 点。中间价比在岸收盘弱 457 点，与前两日的 446 点、455 点同一量级，逆周期取向没有变。

（三）原油：周五收平，周末才动

■ **收盘** 布伦特 1 月+3 美分、+0.03%结算 98.32 美元/桶；WTI 12 月+31 美分、+0.34%结算 90.83 美元/桶。连续第二个交易日上涨，幅度收到零。盘中一度反向：WTI 低见 89.62、布伦特低见 97.38，纽约时段收回。

■ **周末三条，都指向通航** 一是美军 11 月 7 日在阿曼湾击瘫「胡达」号货船，中央司令部称 7 月以来已强制 147 艘商船改变航向、使 5 艘丧失航行能力、摧毁 10 艘伊朗油轮，海上封锁累计阻止伊朗出口逾 250 亿美元原油。二是胡塞武装称 7 日对沙特石油设施、机场实施 6 次打击，8 日利雅得金融区遭袭、阿美大楼受损。三是伊朗革命卫队 8 日凌晨称两艘油轮在霍尔木兹东部与中部触雷起火，7 日又称已解除导弹射程限制。

■ **反向的证据也在** 卡塔尔首相 7 日称调解仍在继续，美方中期选举后仍愿寻求解决方案；特朗普 6 日称对伊行动「不算战争」。谈判渠道没有断，这与「协议在望」是两件事。

■ **定价含义** 周五的 98.32 对应的是「谈判仍在、通航未复」。周末把「通航中断」的概率往上调了一档，今日亚洲时段高开是基准情形。方向上没有分歧，幅度上分歧很大，因为霍尔木兹的通行量没有公开的日度数据可用。

（四）贵金属与基本金属

■ **贵金属回落，周线仍涨** COMEX 12 月金 4,074.90、−0.94%，12 月银 51.942、−0.83%；现货金 4,066.37、−0.52%，盘中低见 4,029.83。本周 COMEX 金、银分别累涨 4.60%、5.51%（11 月合约口径）。加息定价回升压的是估值，地缘风险托的是底部，两边都没消失。

■ **高盛下调目标价** 11 月 5 日将 2026 年底金价目标由 4,650 下调至 4,150 美元、2027 年底由 5,400 下调至 4,800 美元，理由是美联储政策转鹰；同时提示油价上涨会通过程序化抛售压制金价，追加保证金与去杠杆会迫使投资者卖金换现金。

■ **LME 六金属涨跌互现** 锡 46,460（+0.78%）、铝 3,072.50（+0.51%）、镍 16,385（+0.43%）；铜 13,755.50（−0.13%）、铅 1,886.50（−0.24%）、锌 3,718.50（−1.64%）。铜本周−4.02%，是 3 月以来最大单周跌幅；锌是周五最弱。

■ **口径** LME 有官方收盘与电子盘两套，本表取新华财经官方收盘。电子盘报铜 13,768、铝 3,062、锌 3,711、镍 16,353、锡 46,467，与官方收盘差 0.1%至 0.3%，属采样时点差异。

表 3 全球主要股指表现（美股、欧股为 11 月 6 日收盘，亚太为 11 月 6 日当地收盘）

指数	收盘	单日涨跌幅	备注
道琼斯工业指数	51,285.73	−0.46%	权重消费与软件拖累
标普 500 指数	7,376.86	+0.31%	芯片股反弹带动
纳斯达克综合指数	24,579.42	+1.09%	本周−3.37%、四连跌
费城半导体指数	9,390.25	+4.21%	30 只成分股 28 涨 2 跌、AMD +11%
德国 DAX	25,820.36	−1.92%	欧洲三大股指跌幅最大
英国富时 100	10,673.94	−1.01%	跌 108.72 点
法国 CAC40	8,139.00	−0.81%	跌 66.00 点
日经 225	57,434.77	−5.96%	较 6 月高点回撤逾 20%、进入技术性熊市
韩国 KOSPI	5,059.69	−6.02%	年内第 11 次熔断、本周−11.71%
印度 SENSEX30	81,028.02	+2.17%	亚太唯一收涨的主要指数
恒生指数	24,481.86	−1.27%	南向净流入超 20 亿港元
恒生科技	4,078.23	−1.83%	半导体、光通信领跌
国企指数	8,274.10	−1.13%	跌 94.60 点
上证指数	3,649.18	−1.10%	跌 40.73 点、成交 7,726 亿
深证成指	11,175.78	−2.57%	成交 8,852 亿
创业板指	2,465.23	−3.96%	低开低走、全天弱势
科创 50	1,253.20	−2.60%	半导体权重拖累
沪深 300	4,054.28	−1.44%	权重比创业板抗跌
上证 50	2,787.41	−0.84%	银行、电力支撑
北证 50	888.48	−2.37%	小微盘同步回调

数据来源：鑫期汇·华鑫期货研究所；美股、欧股为 11 月 6 日（周五）收盘，亚太、A 股、港股为 11 月 6 日当地收盘。美股与 A 股、港股不在同一信息集：A 股、港股收盘时非农尚未发布，本表内 A 股与港股的跌幅只反映隔夜美股，不反映非农。日经、KOSPI 的跌幅含 11 月 5 日美股 AI 链重挫的完整传导，两者与 A 股不可直接横比。

表 4 美债收益率与主要汇率（11 月 6 日纽约尾盘）

品种/指标	最新	单日变动	备注
2 年期美债收益率	4.50%	+5.0bp	非农后一度上行 7bp、升幅最大
10 年期美债收益率	4.86%	+2.5bp	盘中一度上行约 3bp
2s10s 利差	36.0bp	−2.5bp	曲线走平、由表内两行相减
美元指数	102.298	+0.74%	重回 102 上方
欧元/美元	1.1140	−0.0085	前一日 1.1225
英镑/美元	1.3351	−0.0108	前一日 1.3459
美元/日元	158.49	+0.64	前一日 157.85
美元/瑞郎	0.8206	+0.0041	前一日 0.8165
美元/加元	1.4132	+0.0134	前一日 1.3998
在岸人民币（16:30）	6.6711	−1 点	中间价弱于市场价 457 点
离岸人民币（18:00）	6.6678	+4 点	离岸强于在岸 33 点
人民币中间价	6.7168	−12 点	连续调贬、逆周期未松

数据来源：鑫期汇·华鑫期货研究所；美债为 11 月 6 日纽约尾盘（华尔街见闻、新华财经），美元指数与主要货币对为纽约汇市尾市（新华社），在岸为 16:30 收盘、离岸为 18:00 时点，中间价为中国外汇交易中心 11 月 6 日公布值。表内变动列按数值方向着色：收益率上行显示为红色，与债券价格方向相反；人民币行以「−」表示贬值。2s10s 由表内两行收益率相减得出（36.0bp），前一交易日为 38.5bp。

表 5 海外主要商品行情（11 月 6 日收盘/结算）

品种/合约	收盘	单位	单日	备注
现货黄金	4,066.37	美元/盎司	−0.52%	盘中低见 4,029.83
COMEX 黄金（12 月）	4,074.90	美元/盎司	−0.94%	11 月合约 4,064.50、−0.93%
COMEX 白银（12 月）	51.942	美元/盎司	−0.83%	11 月合约 51.803、−0.82%
WTI 原油（12 月）	90.83	美元/桶	+0.34%	涨 31 美分、盘中低见 89.62
布伦特原油（1 月）	98.32	美元/桶	+0.03%	涨 3 美分、盘中低见 97.38
LME 铜	13,755.50	美元/吨	−0.13%	本周−4.02%、3 月以来最大单周跌幅
LME 铝	3,072.50	美元/吨	+0.51%	涨 15.50 美元
LME 锌	3,718.50	美元/吨	−1.64%	跌 62.00 美元、六金属最弱
LME 铅	1,886.50	美元/吨	−0.24%	跌 4.50 美元
LME 镍	16,385.00	美元/吨	+0.43%	涨 70.00 美元
LME 锡	46,460.00	美元/吨	+0.78%	涨 360.00 美元、电子盘 46,467
CBOT 玉米	4.4225	美元/蒲式耳	+0.34%	本周−1.23%
CBOT 大豆	11.9450	美元/蒲式耳	+0.40%	本周−3.22%、豆油周−5.45%

数据来源：鑫期汇·华鑫期货研究所；贵金属、原油为 11 月 6 日纽约收盘/结算价，LME 为 11 月 6 日官方收盘（新华财经），CBOT 为 11 月 6 日收盘。黄金、白银合约月份已在本表标注，COMEX 金、银的单日涨跌幅按各自合约计价，与现货金、电子盘不可直接相减。LME 电子盘与官方收盘两套口径并存，本表取官方收盘，电子盘数值列于备注，跨源比对请注意时点。

三、A 股复盘与国内政策进展

11 月 6 日 A 股低开低走。上证指数−1.10%收 3,649.18 点（−40.73 点）、深证成指−2.57%收 11,175.78 点、创业板指−3.96%收 2,465.23 点、科创 50 −2.60%收 1,253.20 点、沪深 300 −1.44%收 4,054.28 点、上证 50 −0.84%收 2,787.41 点、北证 50 −2.37%收 888.48 点。沪深两市成交 16,578 亿元（沪 7,726 亿＋深 8,852 亿），较前一交易日减少 4,601 亿元。757 只上涨、4,739 只下跌、80 只平盘，涨幅超过 9%的 45 只、跌幅超过 9%的 38 只。

■ **跌的是 AI 硬件链** 通信、电子元件、半导体、CPO、PCB 跌幅居前，中际旭创、新易盛跌逾 10%，剑桥科技、澳弘电子跌停。隔夜费半−12.25%的传导在开盘就完成了，全天没有二次杀跌，说明卖压集中在开盘半小时。

■ **逆势的是电力、银行、农业** 新能股份、立新能源、万向德农、新赛股份涨停，沪农商行涨超 4%，建设银行、苏州银行、南京银行、江苏银行涨超 1%。资金从成长切向红利，与 10 月下旬的方向相反。这一轮切换发生在指数下跌的同一天，是防御，不是进攻。

■ **午间的护盘信号** 十余家深市公司集中披露回购进展，中际旭创称主要客户订单已基本覆盖 2027 年全年；多家机构午间集体发声，指数午后收窄跌幅但没有翻红。回购与表态是姿态，成交缩量 4,601 亿才是当日的真实读数。

■ **国常会定调** 李强 11 月 6 日主持国务院常务会议，要求完善资本市场稳市机制、增强股市内在稳定性；加快重大项目和「六张网」建设实施进度，用好用足各项政策性资金并及时足额拨付；持续化解地方政府债务与中小金融机构风险；研究明年经济工作思路、加强跨年度政策衔接。

■ **稳市工具在花钱** 第三批互换便利 11 月 3 日启动，31 家券商与基金公司中标、意向申报额度超 1,000 亿元，机构数量与规模均超前两次。中金公司、国泰海通、银河证券 11 月 6 日完成首批买入，均表示将继续增持 A 股与股票 ETF。

■ **外储与黄金** 10 月末外汇储备 34,052 亿美元、环比增 49 亿美元（+0.14%），连续 7 个月站上 3.4 万亿；黄金储备 7,830 万盎司、环比增 83 万盎司，连续 24 个月增持。美元 10 月升值 0.4%，汇率折算为负，规模仍升，来自资产价格。

■ **港股与亚太** 恒指−1.27%收 24,481.86、恒生科技−1.83%收 4,078.23、国企指数−1.13%收 8,274.10，南向净流入超 20 亿港元。同一天日经−5.96%、KOSPI −6.02%，港股的跌幅只有它们的五分之一，成分差异（平台经济对存储）是主要原因。

表 6 近期国内政策与重点事件（截至 11 月 9 日盘前）

政策/事件（发布方）	核心内容	直接影响
国务院常务会议（11/6）	完善资本市场稳市机制、增强股市内在稳定性；加快重大项目与「六张网」建设；化解地方债务与中小金融机构风险；研究明年经济工作思路	稳市从临时工具转向常设机制
第三批互换便利首批买入（11/6）	11 月 3 日启动，31 家机构中标、意向申报超 1,000 亿元；中金、国泰海通、银河完成首批买入并称将继续增持	增量资金入场、规模超前两次
外汇储备与黄金储备（11/7）	10 月末外储 34,052 亿美元、环比+49 亿、连续 7 个月站上 3.4 万亿；黄金储备 7,830 万盎司、环比+83 万盎司、连续 24 个月增持	国际收支稳定、央行购金延续
10 月 CPI、PPI（11/9 09:30）	机构预期 CPI 同比+0.7%至+0.9%（前值+0.9%）、PPI 同比+5.2%至+5.4%（前值+5.0%）；食品拖累 CPI、能源支撑 PPI	内需定价的第一个数据检验
美国 10 月非农（11/6）	新增 16.5 万（预期 6.5 万）；8 月、9 月合计上修 8.4 万；失业率 4.1%；时薪环比+0.4%、同比+3.1%	12 月加息概率 67%升至 78%
美国 11 月密歇根消费者信心初值（11/6）	51.0（预期 48.5）	消费端边际改善
美股分化（11/6）	道指−0.46%、标普+0.31%、纳指+1.09%、费半+4.21%；AMD +11%、英特尔+7.71%、台积电 ADR +6.33%	超跌反弹、周线仍跌
亚太股市（11/6）	日经−5.96%收 57,434.77、较 6 月高点回撤逾 20%；KOSPI −6.02%收 5,059.69、年内第 11 次熔断、本周−11.71%	AI 硬件链全球同步杀跌
韩国稳市措施（11/6）	财政部、金融委、金监院与央行紧急会议，豁免券商 140%信用担保比例维持义务三个月，11 月 9 日起实施	防强制平仓、防波动放大
美军阿曼湾打击货船（11/7）	中央司令部称对「胡达」号发射精确制导弹药致其失能；7 月以来强制 147 艘商船改航向、摧毁 10 艘伊朗油轮；封锁累计阻止伊朗出口逾 250 亿美元原油	通航风险上升、油价上沿打开
胡塞武装袭击沙特（11/7—8）	称对沙特石油设施、机场等实施 6 次打击，含利雅得哈立德国王机场与阿美储油罐、蒸馏塔；8 日利雅得金融区遭袭、阿美大楼受损	供应端尾部风险抬升
霍尔木兹触雷与射程表态（11/8）	伊朗革命卫队称两艘「违规油轮」在霍尔木兹东部与中部触雷起火；7 日称已解除导弹射程限制	海峡通行实质受限
卡塔尔斡旋（11/7）	卡塔尔首相称调解仍在继续，美方中期选举后仍愿寻求解决方案；特朗普称对伊行动「不算战争」	谈判渠道未断、协议仍远
高盛下调金价目标（11/5）	2026 年底由 4,650 下调至 4,150 美元、2027 年底由 5,400 下调至 4,800 美元，理由为美联储政策转鹰	压制金价中枢、不改央行购金
南向 ETF 通扩容（11/9 起）	新增 10 只香港上市 ETF，总数由 31 只增至 41 只、覆盖 14 家发行人，6 只投向港股通以外市场	南向工具扩容

数据来源：中国政府网、中国人民银行、国家外汇管理局、国家统计局、新华社、央视新闻、证券时报、澎湃新闻、华尔街见闻、CME、公开信息；鑫期汇·华鑫期货研究所整理。「直接影响」一列为研究所判断，不构成投资建议。10 月 CPI、PPI 为机构预测区间，实际值以国家统计局 11 月 9 日 09:30 公布为准。

四、今日关注与开盘推演

■ **今日日历（北京时间）** ① 09:30 中国 10 月 CPI、PPI（预期 CPI +0.7%至+0.9%、PPI +5.2%至+5.4%）；② 14:00 日本 9 月领先指标初值；③ 15:00 德国 9 月季调后贸易帐；④ 17:30 欧元区 11 月 Sentix 投资者信心指数；⑤ 23:00 美国 9 月批发库存终值。事件：G7 外长会议 11 月 9 日至 10 日在巴黎举行；新加坡、马来西亚休市。10 月金融数据本周内或公布。

■ **近期节点** 11 月 10 日 中国 10 月进出口（预期美元计出口+37.7%、进口+35%）、美国 10 月 CPI（预期核心环比+0.3%）；11 月 10 日至 11 日 俄美乌三方会谈（阿布扎比）；11 月 12 日 超聚变 IPO 上会；11 月 18 日 英伟达第三财季财报；12 月 8 日至 9 日 美联储议息会议。

■ **商品推演** 能化：周末风险未进价格，今日高开是基准情形。SC 对布伦特已有 2.70%贴水（扣换月后），内盘开盘的涨幅通常小于外盘；若亚洲时段现货升水同步走阔，贴水才会收敛，否则高开之后是回落。聚烯烃与芳烃的定价在自身供给，原油的地缘溢价传到它们是二阶的。玻璃与纯碱：玻璃的驱动是冷修与全行业亏损，供给端可验证；纯碱的驱动是「反内卷」预期，自身在累库、开工在回升。两个品种同涨但根基不同，高开之后纯碱的回撤风险大于玻璃，分化的条件是纯碱库存能否重新去化。贵金属：内外平水（金升水 0.07%、银贴水 0.5%），没有机械缺口。地缘利多与加息利空同时存在，开盘方向偏多，幅度受 12 月加息定价限制。有色：铜、锡、镍折算后都在平水 1%以内，跟随 LME。锡的持仓与库存都低，任何一条供应消息都会放大波动。黑色：双焦转跌、成材微涨，成本推动在减弱，铁水低位下成材的上涨缺少需求配合。

■ **A 股推演** 周五的下跌是外部传导，不是内部定价。今日两个变量：一是周末地缘推高油价，石油石化、油服、航运偏多，航空与化工偏空；二是非农后美元回到 102、12 月加息概率 78%，对外资流向与汇率敏感品种不利。两股力量方向相反，指数层面大概率是低开后的结构行情。观察两件事：成交能否回到 1.8 万亿以上；银行、电力能否继续接力。周五 757 只上涨、4,739 只下跌，广度已压到极值，继续下跌需要新的增量利空，目前看不到。结构上，AI 硬件链的定价权在美股，费半周五+4.21%只收复前一日跌幅的三分之一，反弹不等于转向。

■ **海外焦点** ①周末地缘的三条线索今日继续：美军封锁执行、胡塞对沙特设施的打击频次、霍尔木兹的通行量。亚洲时段的布伦特与运费是第一个读数。②加息定价：12 月概率 78%，11 月 10 日美国 10 月 CPI 是议息前最后一份通胀数据。③俄美乌三方会谈 11 月 10 日至 11 日在阿布扎比举行，议题含能源设施打击，对油价是第二个变量。④美股 AI 链：费半距 10 月 29 日的 11,518.20 仍低 18.5%，反弹的持续性要看 11 月 18 日英伟达财报。

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
交易咨询资格：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　　华鑫研究