华鑫晨报 1110：原油大跌；费半大涨；美指回落；夜盘能化普跌，菜粕领涨商品

报告期：2026 年 11 月 9 日—11 月 10 日盘前 | 发布：11 月 10 日（周二） | 夜盘数据为 11 月 9 日夜盘收盘（归属 11 月 10 日交易日） | 美股、欧股为 11 月 9 日收盘 | A 股、港股为 11 月 9 日收盘

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

92.57	10,033.88	+0.32%	−0.88%
布伦特 1 月·−5.85%（美元/桶）	费城半导体·+6.85%	上证指数·3,660.79	能化板块·夜盘等权
101.657	**4.886%**	**5.7%**	**22 涨 28 跌 1 平**
美元指数·−0.63%	10 年期美债·+2.9bp	10 月 PPI 同比·前值 5.0%	夜盘 51 个主力品种

核心观点：一是油价在挤地缘溢价，不是需求转弱。布伦特 1 月结算 92.57 美元、−5.85%，WTI 12 月 86.85、−4.38%，SC 夜盘−2.93%。驱动是美伊铀浓缩与霍尔木兹复航的传闻：伊方接受境内 3.67%丰度、讨论降低 60%库存、IAEA 核查人员重返，海峡立即重开。这些说法未获独立证实，卡塔尔官员称以媒报道不实，伊朗外长称谈判无进展，美军夜间仍在袭格什姆岛。挤的是预期而不是事实，所以跌得快，也容易反复。二是股市的反弹来自同一件事。能源成本回落压住通胀预期，纳指+2.74%、费半+6.85%重回一万点，10 年期美债只升 2.9bp、2 年期升 5.7bp，曲线走平。A 股没跟上，上证+0.32%由银行与煤炭撑起，3,148 只下跌。三是国内物价是结构性的。CPI 同比 0.7%、回落 0.2 个百分点，PPI 同比+5.7%、扩大 0.7 个百分点，但黑色金属材料−1.1%、建材−1.9%，燃料动力+18.6%、有色+16.7%、加工+3.5%。上游涨价集中在地缘与算力两条线，中下游传导有限。夜盘能化跌、有色涨，与这组分项同向。今日 13 时 01 分对美 24%加征关税继续暂停生效，21 时 30 分美国 10 月 CPI。

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 9 日 15:00 日盘收盘价计算，11 月 9 日夜盘归属 11 月 10 日交易日。本期沪镍主力由 2612 切换至 2701，11 月 9 日收盘持仓 2701 为 11.55 万手、2612 为 11.27 万手，两者收盘价差 170 元/吨，价格水平可直接比较。按昨结算价计，51 个品种为 15 涨 36 跌，与按日盘收盘的 22 涨 28 跌 1 平有 12 个品种方向不同，原因是部分品种 11 月 9 日日盘收盘价与结算价偏离较大，差得最多的燃料油本表−1.45%、按昨结算−4.47%。LME 六金属存在两组报价，本表取其中一组，差异见表 5 注。风险提示：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 9 日夜盘（21:00 至次日 02:30）51 个主力品种 22 涨 28 跌 1 平，板块首尾极差 1.07 个百分点，前夜为 0.96 个百分点。能化−0.88%为唯一下跌板块，油系五个品种全在跌幅前列；贵金属+0.19%、农产品+0.15%、有色+0.14%、黑色+0.12%，四个板块都在 0.2 个百分点以内，基本没有方向。

表 1　夜盘国内商品主力合约行情（11 月 9 日夜盘收盘价，较 11 月 9 日日盘收盘价；归属 11 月 10 日交易日）

品种	主力合约	板块	夜盘收盘	单位	较日盘收盘
菜籽粕	RM2701	农产品	2,240.00	元/吨	+1.22%
烧碱	SH2701	能化	1,532.00	元/吨	+0.92%
焦煤	JM2701	黑色	1,404.50	元/吨	+0.61%
氧化铝	AO2701	有色	2,657.00	元/吨	+0.57%
豆一	A2701	农产品	5,222.00	元/吨	+0.50%
沪银	AG2702	贵金属	12,687.00	元/千克	+0.44%
国际铜	BC2612	有色	94,810.00	元/吨	+0.40%
沪铜	CU2612	有色	105,880.00	元/吨	+0.36%
豆油	Y2701	农产品	8,687.00	元/吨	+0.35%
20 号胶	NR2701	能化	15,820.00	元/吨	+0.32%
沪锡	SN2612	有色	347,620.00	元/吨	+0.31%
棕榈油	P2701	农产品	8,608.00	元/吨	+0.29%
焦炭	J2701	黑色	1,930.00	元/吨	+0.29%
热轧卷板	HC2701	黑色	3,195.00	元/吨	+0.28%
沪铅	PB2701	有色	15,950.00	元/吨	+0.25%
棉花	CF2701	农产品	15,410.00	元/吨	+0.23%
橡胶	RU2701	能化	18,705.00	元/吨	+0.21%
丁二烯橡胶	BR2701	能化	15,565.00	元/吨	+0.16%
白糖	SR2701	农产品	5,191.00	元/吨	+0.15%
纸浆	SP2701	能化	4,636.00	元/吨	+0.13%
菜籽油	OI2701	农产品	9,752.00	元/吨	+0.09%
乙二醇	EG2701	能化	4,889.00	元/吨	+0.02%
螺纹钢	RB2701	黑色	3,037.00	元/吨	0.00%
沪铝	AL2612	有色	23,170.00	元/吨	−0.02%
沪金	AU2612	贵金属	882.28	元/克	−0.05%
铁矿石	I2701	黑色	687.00	元/吨	−0.07%
豆二	B2701	农产品	3,816.00	元/吨	−0.16%
玉米淀粉	CS2701	农产品	2,524.00	元/吨	−0.28%
沪镍	NI2701	有色	122,520.00	元/吨	−0.28%
豆粕	M2701	农产品	3,064.00	元/吨	−0.36%
不锈钢	SS2701	黑色	13,995.00	元/吨	−0.39%
玉米	C2701	农产品	2,228.00	元/吨	−0.40%
短纤	PF2701	能化	7,682.00	元/吨	−0.41%
PVC	V2701	能化	4,910.00	元/吨	−0.43%
沪锌	ZN2612	有色	25,205.00	元/吨	−0.47%
瓶片	PR2701	能化	7,526.00	元/吨	−0.48%
对二甲苯	PX2701	能化	8,426.00	元/吨	−0.61%
苯乙烯	EB2612	能化	8,886.00	元/吨	−0.74%
PTA	TA2701	能化	6,004.00	元/吨	−0.76%
纯碱	SA2701	能化	964.00	元/吨	−0.82%
甲醇	MA2701	能化	3,167.00	元/吨	−0.85%
玻璃	FG2701	能化	878.00	元/吨	−1.13%
塑料	L2701	能化	8,484.00	元/吨	−1.16%
液化石油气	PG2612	能化	6,386.00	元/吨	−1.42%
燃料油	FU2701	能化	4,080.00	元/吨	−1.45%
丙烯	PL2701	能化	8,932.00	元/吨	−1.67%
纯苯	BZ2612	能化	7,588.00	元/吨	−1.74%
聚丙烯	PP2701	能化	9,174.00	元/吨	−1.79%
沥青	BU2701	能化	4,335.00	元/吨	−1.95%
低硫燃料油	LU2701	能化	4,957.00	元/吨	−2.54%
原油	SC2701	能化	605.70	元/桶	−2.93%

数据来源：鑫期汇·华鑫期货研究所；主力合约按 11 月 9 日收盘持仓量最大选取；沪金、沪银、原油夜盘至 02:30 收盘，有色至 01:00，其余至 23:00；共 51 个品种，胶版印刷纸、粳米、棉纱、铸造铝合金等成交清淡品种不纳入统计；涨跌幅以 11 月 9 日 15:00 日盘收盘价为基准。

表 2　夜盘分板块表现汇总（等权估算，11 月 9 日夜盘）

板块	品种数	等权涨跌幅	涨/跌/平	板块最强	板块最弱
贵金属	2 个	+0.19%	1/1/0	沪银 +0.44%	沪金 −0.05%
农产品	11 个	+0.15%	7/4/0	菜籽粕 +1.22%	玉米 −0.40%
有色	8 个	+0.14%	5/3/0	氧化铝 +0.57%	沪锌 −0.47%
黑色	6 个	+0.12%	3/2/1	焦煤 +0.61%	不锈钢 −0.39%
能化	24 个	−0.88%	6/18/0	烧碱 +0.92%	原油 −2.93%

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，不代表可投资组合收益。板块首尾极差 1.07 个百分点，前夜为 0.96 个百分点，收敛至近两周最低。

（一）能化：油系让出地缘溢价

■ **五个油品同步走弱** SC2701 夜盘−2.93%收 605.70 元/桶，低硫−2.54%收 4,957，沥青−1.95%收 4,335，燃料油−1.45%收 4,080，液化气−1.42%收 6,386。日盘已先跌一轮，SC 从 639.80 落到 624.00、跌 2.47%，夜盘再跌 2.93%。SC 从 11 月 2 日的 724.20 算起，六个交易日累计−16.36%。

■ **内外价差已经平水** SC 605.70 按 6.6735 折算为 90.76 美元/桶，布伦特 1 月结算 92.57，SC 贴水 1.95%；11 月 6 日为 2.46%。贴水收窄 0.51 个百分点，说明夜盘的跌幅已把外盘同期跌幅吃干净，今日开盘没有补涨缺口，只有低开消化。

■ **芳烃跟跌、煤头分化** PTA−0.76%收 6,004、PX−0.61%收 8,426、乙二醇+0.02%收 4,889、瓶片−0.48%、短纤−0.41%，芳烃链跟随原油但幅度只有一半。煤头一侧方向相反，烧碱+0.92%收 1,532 为板块最强，纯碱−0.82%、玻璃−1.13%。玻璃 11 月 6 日夜盘涨 3.74%，至 11 月 9 日收盘只剩+0.68%（882 至 888），夜盘再跌至 878。

（二）贵金属：外盘涨得多，内盘跟得少

■ **金银夜盘分化** 沪银 AG2702 夜盘+0.44%收 12,687，沪金 AU2612−0.05%收 882.28。外盘同期 COMEX 银+2.67%、金+1.80%，差距来自日盘：11 月 9 日沪银日盘+1.85%（12,402 至 12,632）、沪金日盘+1.48%，涨势在日盘已经走完一半。

■ **折算仍贴水** COMEX 银 53.33 乘汇率与 1.13 含税系数折 12,930 元/千克，沪银 12,687 贴水 1.88%；COMEX 金 4,148.30 折 890.05 元/克，沪金 882.28 贴水 0.87%。两个品种都还有向上收敛的空间，能否兑现取决于今晚美国 CPI。

（三）有色：外盘四涨两跌，沪铜升水扩大

■ **铜锌铝同涨、镍锡同跌** LME 铜+0.88%收 13,888.5、锌+0.89%、铝+0.64%、铅+0.37%，镍−0.39%、锡−0.53%。夜盘沪铜+0.36%收 105,880、沪锡+0.31%收 347,620、氧化铝+0.57%收 2,657、沪铅+0.25%；沪镍−0.28%收 122,520、沪锌−0.47%收 25,205。

■ **沪铜升水 1.09%** LME 铜 13,888.5 按含税折算 104,734 元/吨，沪铜 105,880 升水 1.09%；11 月 6 日为升水 0.55%，升水走阔 0.55 个百分点。沪锡折 348,548、贴水 0.27%；沪镍折 122,844、贴水 0.26%；沪铝折 23,242、贴水 0.31%。按含税比价，铜是唯一国内高于进口成本的品种，锡、镍、铝都低于进口成本。

■ **镍主力换月** 沪镍主力由 2612 切至 2701，11 月 9 日收盘持仓 2701 为 11.55 万手、2612 为 11.27 万手，收盘价 2701 为 122,870、2612 为 122,700，差 170 元/吨。切换幅度小，不影响与上期数据衔接。

（四）黑色：成本端没有新支撑

■ **夜盘近乎不动** 螺纹持平 3,037，热卷+0.28%收 3,195，铁矿−0.07%收 687，焦煤+0.61%收 1,404.5，焦炭+0.29%收 1,930，不锈钢−0.39%收 13,995。六个品种最大波幅 0.61 个百分点。

■ **PPI 分项给出的信号** 10 月 PPI 中黑色金属材料类−1.1%、建筑材料类−1.9%，是主要购进分项里仅有的两个负值；燃料动力+18.6%、化工原料+16.8%、有色金属材料+16.7%。上游涨价集中在地缘与算力链，黑色不在其中。

（五）农产品：粕强油弱

■ **菜粕领涨全场** 菜籽粕+1.22%收 2,240，为 51 个品种涨幅第一；豆一+0.50%收 5,222、豆油+0.35%收 8,687、棕榈油+0.29%收 8,608、棉花+0.23%、白糖+0.15%。豆粕−0.36%收 3,064、玉米−0.40%收 2,228、玉米淀粉−0.28%、豆二−0.16%。

■ **外盘粕强油弱** CBOT 大豆−0.63%、豆粕+0.41%、豆油−0.61%，与内盘方向一致。菜系强于豆系，与商务部对欧盟、日本特定化工品反倾销调查无直接关系，主要是菜籽到港与压榨利润的自身节奏。

二、海外金融市场表现

（一）美股：费半重返一万点，英伟达成了唯一的例外

■ **三大指数全线大涨** 道指+2.15%报 52,389.75、标普 500 +2.35%报 7,549.94、纳指+2.74%报 25,253.14。标普为 4 月 8 日以来最大单日涨幅，纳指为 7 月 30 日以来最大。费城半导体+6.85%报 10,033.88，重新站上一万点，30 只成分股 29 涨 1 跌。

■ **芯片与存储领涨** AMD+13%、应用材料+11%、拉姆研究+10%、希捷与西部数据+9%、博通+8%、ARM 与阿斯麦+6%、英特尔+5%。特斯拉+5.48%、Meta+5.16%、亚马逊+3.02%、微软+2.83%、苹果+2.44%。

■ **英伟达逆势下跌** 英伟达−4.22%报 178.67 美元，创近七个月收盘新低。黄仁勋承认私人关系问题，董事会已启动调查；伯恩斯坦称其已成「关键人物风险」，约 60 名直接下属、公司运转几乎系于一人。Anthropic 将于今日启动纳斯达克 IPO 路演，AI 交易的定价锚正从单一龙头转向新股供给。

■ **欧股与亚太** 德国 DAX +1.73%报 26,267.19、法国 CAC40 +1.16%报 8,233.30、英国富时 100 +1.02%报 10,782.87。日经 225 +2.33%报 58,775.50，韩国 KOSPI −0.81%报 5,018.85 并创 2 月以来最低收盘，恒指−0.13%报 24,448.95、恒生科技−0.92%报 4,040.73。日韩背离来自半导体权重与外资流向的差异。

（二）债市与汇市：短端被加息定价钉住

■ **收益率全线上行，短端更多** 2 年期+5.70bp 报 4.564%、3 年期+4.30bp 报 4.620%、5 年期+3.70bp 报 4.680%、10 年期+2.90bp 报 4.886%、30 年期+1.30bp 报 5.279%。2s10s 收窄 2.8bp 至 32.2bp。油价下跌压低了长端的通胀补偿，短端仍由 12 月加息定价支撑，曲线因此走平而不是陡峭化。

■ **美元回落** 美元指数−0.63%收 101.657。欧元 1.1223、英镑 1.3439、日元 157.77，主要货币对美元全线上行。上周五非农超预期带来的那部分美元涨幅，本周一已回吐大半。

■ **人民币两个口径** 在岸 16:30 收 6.6735、贬值 24 点；离岸纽约尾盘 6.6694、升值 36 点；凌晨 3 时在岸报 6.6724、较上周五夜盘升 39 点。离岸强于在岸，价差 41 点，结汇需求仍在。

（三）原油：谈判传闻打掉全部风险溢价

■ **结算价与跌幅** 布伦特 1 月结算 92.57 美元、−5.85%，WTI 12 月结算 86.85、−4.38%，均为 8 月以来最低。上周布伦特累跌 13.32%，为 2020 年 4 月以来最大单周跌幅，终结六周连涨。

■ **跌的是预期，不是事实** 触发点是谈判细节流出：伊方接受境内 3.67%丰度铀浓缩、讨论将 60%库存降至民用水平、IAEA 核查人员重返，霍尔木兹海峡立即重开、海上封锁解除、释放 60 亿至 90 亿美元资产。反向证据同样清楚：卡塔尔官员称以媒报道不实，伊朗外长阿拉格齐称谈判没有任何进展，美军夜间仍袭击格什姆岛，沙特阿美利雅得行政楼与东西向输油管道麦地那段周末遇袭，UKMTO 通报两起油轮事故。没有一条得到伊朗官方确认。

■ **近端紧张在缓解** MUFG 数据显示，布伦特近月与次月价差从上周末接近 4 美元收窄至约 2.60 美元，现货价格已低于期货。OPEC 10 月产量恢复至战前水平的 88%。这两项是基本面证据，比谈判传闻更能解释跌幅的持续性。

（四）贵金属与基本金属

■ **金银同涨** COMEX 12 月金+1.80%报 4,148.30、银+2.67%报 53.33；现货金 4,137.56（+1.40%）、银 53.28（+2.25%），金银比 77.7。金价与油价反向、与美元反向，两条都成立。

■ **LME 四涨两跌** 铜 13,888.5（+0.88%）、锌 3,744（+0.89%）、铝 3,082（+0.64%）、铅 1,892.5（+0.37%）、镍 16,290（−0.39%）、锡 46,220（−0.53%）。铜锌铝同涨、镍锡同跌，两个方向都不强。

表 3 全球主要股指表现（欧美为 11 月 9 日收盘，亚太为 11 月 9 日当地收盘）

指数	收盘	单日涨跌幅	备注
道琼斯工业指数	52,389.75	+2.15%	三大指数齐涨逾 2%
标普 500 指数	7,549.94	+2.35%	4 月 8 日以来最大单日涨幅
纳斯达克综合指数	25,253.14	+2.74%	7 月 30 日以来最大单日涨幅
费城半导体指数	10,033.88	+6.85%	30 只成分股 29 涨 1 跌、重回一万点
德国 DAX	26,267.19	+1.73%	欧洲三大股指中涨幅最大
英国富时 100	10,782.87	+1.02%	欧洲三大股指中涨幅最小
法国 CAC40	8,233.30	+1.16%	涨幅居中
日经 225	58,775.50	+2.33%	半导体权重修复
韩国 KOSPI	5,018.85	−0.81%	创 2 月以来最低收盘
恒生指数	24,448.95	−0.13%	午后转跌
恒生科技指数	4,040.73	−0.92%	科网股多数下跌、美团跌逾 6%
上证指数	3,660.79	+0.32%	2,242 涨/3,148 跌、成交 1.49 万亿
深证成指	11,145.49	−0.27%	盘中一度涨逾 1%
创业板指	2,458.56	−0.27%	光伏高开低走
科创综指	1,502.98	+0.44%	算力芯片走强

数据来源：鑫期汇·华鑫期货研究所；美股、欧股为 11 月 9 日收盘，亚太为 11 月 9 日当地收盘，A 股、港股为 11 月 9 日收盘。

表 4 美债收益率与主要汇率（11 月 9 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	4.564%	+5.70bp	12 月加息定价钉住短端
3 年期美债收益率	4.620%	+4.30bp	曲线中段同步上行
5 年期美债收益率	4.680%	+3.70bp	中段跟随上行
10 年期美债收益率	4.886%	+2.90bp	油价下跌压低通胀补偿
30 年期美债收益率	5.279%	+1.30bp	长端涨幅最小
2s10s 利差	32.2bp	−2.8bp	曲线走平、非陡峭化
美元指数	101.657	−0.63%	纽约汇市尾市
欧元/美元	1.1223	+0.74%	前值 1.1140
美元/日元	157.77	−0.45%	前值 158.49
离岸人民币	6.6694	+36 点	纽约尾盘、较上周五尾盘
在岸人民币（16:30）	6.6735	−24 点	凌晨 3 时夜盘收 6.6724

数据来源：鑫期汇·华鑫期货研究所；美债为 11 月 9 日纽约尾盘，美元指数与主要货币为纽约汇市尾市，离岸人民币为纽约尾盘，在岸为 16:30 收盘价。

表 5 海外主要商品行情（11 月 9 日收盘/结算）

品种/合约	收盘	单位	单日	备注
现货黄金	4,137.56	美元/盎司	+1.40%	日内涨 57.08 美元
COMEX 黄金（12 月）	4,148.30	美元/盎司	+1.80%	涨 73.40 美元
现货白银	53.28	美元/盎司	+2.25%	日内涨 1.17 美元
COMEX 白银（12 月）	53.33	美元/盎司	+2.67%	涨 1.39 美元
WTI 原油（12 月）	86.85	美元/桶	−4.38%	结算；跌 3.98 美元、8 月以来最低
布伦特原油（1 月）	92.57	美元/桶	−5.85%	结算；跌 5.75 美元、上周累跌 13.32%
LME 铜	13,888.5	美元/吨	+0.88%	另一组报价 13,896
LME 铝	3,082.0	美元/吨	+0.64%	另一组报价 3,066
LME 锌	3,744.0	美元/吨	+0.89%	另一组报价 3,731
LME 铅	1,892.5	美元/吨	+0.37%	另一组报价 1,886
LME 镍	16,290.0	美元/吨	−0.39%	另一组报价 16,225
LME 锡	46,220.0	美元/吨	−0.53%	另一组报价 46,439

数据来源：鑫期汇·华鑫期货研究所；贵金属、原油为主力合约收盘/结算价。LME 六金属当日存在两组报价，来自不同采样时点，本表取其中一组，另一组价格见备注；两组方向一致，涨跌幅差异最大约 0.5 个百分点（铝）。COMEX 金银为 12 月合约，与 11 月合约口径不可混用。

三、昨日 A 股复盘与国内政策进展

11 月 9 日 A 股冲高回落。上证+0.32%收 3,660.79、科创综指+0.44%收 1,502.98，深证成指−0.27%收 11,145.49、创业板指−0.27%收 2,458.56。盘中深成指、创业板指一度涨逾 1%，科创综指一度涨逾 2%，午后全部回落。沪深北成交 14,946 亿元、较前一日缩量 1,770 亿元；2,242 只上涨、3,148 只下跌、57 只涨停、2 只跌停。

■ **指数由权重撑起**　上证贡献点数前三是工商银行、工业富联、中国银行，合计 7.51 点，占上证 11.61 点涨幅的六成以上；深证成指贡献前三为沪电股份、新易盛、胜宏科技，合计 14.58 点；科创综指贡献前三为寒武纪、上纬新材、沐曦股份，合计 7.84 点。指数上涨与个股下跌同时出现。

■ **结构：煤炭最强，电力设备最弱**　申万一级行业煤炭+2.74%、通信+1.11%、国防军工+0.93%，银行、电子、汽车涨近 1%；电力设备−1.57%、房地产−1.15%、美容护理−1.02%。煤炭与 AI 硬件是两个独立热点，前者是现金流，后者是超跌修复，共同点是都不依赖总量需求。

■ **物价：CPI 回落、PPI 走强**　10 月 CPI 同比+0.7%、涨幅比上月回落 0.2 个百分点，环比持平，核心 CPI +0.8%。食品同比−2.9%，环比看鲜菜−5.8%、鸡蛋−6.3%、猪肉−1.0%；汽油同比+22.4%，单项拉动 CPI 0.63 个百分点，能源类涨幅由 7.3%扩大至 9.9%。PPI 同比+5.7%、涨幅扩大 0.7 个百分点，环比+0.7%；生产资料+7.4%、生活资料−0.1%；采掘+27.9%、原材料+11.6%、加工+3.5%。

■ **政策：关税暂停续期**　国务院关税税则委员会 11 月 9 日公告，自 11 月 10 日 13 时 01 分起，继续暂停 24%的对美加征关税税率 2 个月，保留 10%。商务部同日公告，继续暂停对韩华海洋 5 家美国子公司反制措施 2 个月，并继续暂停不可靠实体清单相关措施 2 个月。未来两个月出口链的关税成本不变，这为四季度的出口订单提供了确定性。

■ **流动性：短端小幅收敛**　央行 11 月 9 日开展 1,820 亿元隔夜逆回购、利率 1.25%；Shibor 隔夜 1.3140%、涨 3.10bp，7 天 1.3610%、涨 1.50bp；10 年期国债收益率 1.59%、涨 0.06bp。资金面平稳，隔夜利率仍在政策利率上方 6.4bp。

表 6　近期国内政策与重点事件（截至 11 月 10 日）

政策/事件（发布方）	核心内容	直接影响
对美加征关税暂停续期（关税税则委，11/9）	自 11 月 10 日 13 时 01 分起，继续暂停 24%税率 2 个月，保留 10%	出口链关税成本两个月内不变
商务部三项暂停续期（11/9）	韩华海洋 5 家美国子公司反制、不可靠实体清单措施均续停 2 个月，11 月 10 日起	航运与造船链短期无新增摩擦
10 月 CPI、PPI（统计局，11/9）	CPI 同比+0.7%、核心+0.8%；PPI 同比+5.7%、环比	上游涨价、中下游传导有限

	+0.7%；黑色金属材料-1.1%、建材-1.9%	
10 月进出口（海关总署，今日）	华创预计美元计价出口+29%、进口+31%	外需与价格支撑边际减弱
美国 10 月 CPI（11/10 21:30）	彭博 53 位分析师中值：环比+0.3%、核心+0.2%；前值 +0.6%/+0.3%	12 月 FOMC 前最后一份通胀数据
创业板指数编制方案修订（深交所）	单只样本股权重上限逐步调至 15%	降低单一权重股对指数的扰动
商务部对欧盟、日本化工品反倾销调查	对原产于欧盟、日本的特定化工品发起调查	相关化工品进口成本与替代格局
央行公开市场操作（11/9）	隔夜逆回购 1,820 亿元、利率 1.25%；Shibor 隔夜 1.3140%（+3.10bp）	资金面平稳、短端小幅收敛
国常会：完善资本市场稳市机制（11/6）	增强股市内在稳定性；加快重大项目和「六张网」建设；化解地方债与中小金融机构风险	政策底继续加固
第三批互换便利落地（11/6）	31 家机构中标、意向额度超 1,000 亿元；中金、国泰海通、银河完成首批买入	增量资金入市通道打开
央行黄金储备 24 连增（11/7）	10 月增持 83 万盎司；外储 3.4052 万亿美元、环比回升 0.14%	官方储备继续多元化
俄美乌三方会谈（11/10-11）	在阿布扎比举行，与美伊谈判并行	两条地缘线同时影响油价风险溢价

数据来源：国家统计局、国务院关税税则委员会、商务部、中国人民银行、海关总署、深交所、新华社；鑫期汇·华鑫期货研究所整理。

四、今日关注与开盘推演

■ **三个时间点**　13 时 01 分，对美 24%加征关税继续暂停生效，出口链的关税成本确认不变；21 时 30 分，美国 10 月 CPI，这是 12 月 8 日至 9 日 FOMC 前最后一份通胀数据，利率期货对 12 月加息的定价约八成；此外今日有 10 月进出口数据。三个时间点分别对应出口链、成长股估值与内需，方向不一致，盘中会有反复。

■ **商品**　能化：外盘隔夜再跌近 6%，SC 夜盘-2.93%已跟到位，内外价差从 2.46%收到 1.95%，今日低开消化，不存在补涨缺口。弹性看燃料油、低硫、沥青，幅度取决于亚洲时段现货升水是否继续回落。贵金属：外盘金银 +1.80%/+2.67%，内盘只跟了一半，按含税折算沪银贴水 1.88%、沪金贴水 0.87%，日盘有跟涨压力，但能否持续取决于今晚 CPI。有色：LME 铜+0.88%、沪铜升水 1.09%，国内高于进口成本，日盘偏强；镍锡外盘回落，内盘跟随力度有限。黑色：PPI 黑色金属材料-1.1%、建材-1.9%，成本端没有新支撑，方向看政策预期而非基本面。农产品：菜粕领涨、豆粕偏弱，粕强油弱的结构有望延续。

■ **A 股**　关税暂停续期对出口链是直接利好，家电、纺服、航运、消费电子在列；13 时 01 分才生效，上午盘面先看量能。连续两日缩量至 1.49 万亿，3,148 只下跌，指数与个股的背离在扩大。若成交回到 1.6 万亿以上，反弹有延续条件；若继续缩量，权重护盘的效果会递减，题材轮动会更快、更难跟随。

■ **海外**　美国 10 月 CPI 是本周唯一的硬数据，读数偏高则 12 月加息定价继续上行，读数温和则全球风险资产的估值修复窗口打开。Anthropic 今日启动纳斯达克 IPO 路演，AI 交易的定价锚从英伟达转向新股供给。黄仁勋本周出席国会听证会。俄美乌三方会谈 11 月 10 日至 11 日在阿布扎比举行，与美伊谈判并行，两条线都在影响油价的风险溢价。

一句话总结　油价的下跌来自谈判预期，股市的上涨来自油价下跌，两者是同一笔交易。这笔交易能否持续，看今晚的美国 CPI 和谈判是否落地。国内物价已经给出结构：上游靠地缘与算力，中下游加工只有+3.5%，所以商品的强弱跟随上游，股票的强弱跟随政策。

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