华鑫晨报 1112：费半领涨美股；英伟达盘后大跌；美元指数创年内新高；金银回落；棕油领涨夜盘商品

报告期：2026 年 11 月 11 日—11 月 12 日盘前 | 发布：11 月 12 日（周四） | 夜盘数据为 11 月 11 日夜盘收盘（归属 11 月 12 日交易日） | 美股、欧股为 11 月 11 日收盘 | A 股、港股为 11 月 11 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

+5.66%	−1.83%	−1.17%	102.908
费半指数·领涨美股	沪银夜盘·贵金属领跌	现货黄金·失守 4,000 美元	美元指数·年内收盘新高
+1.13%	**92.76**	**24.46**	**22 涨 29 跌 0 平**
棕榈油·领涨商品	布伦特 1 月·冲高回落	全 A 平均股价·收复 20 日线	夜盘 51 个主力品种

核心观点：一是美股回升，AI 链集体反弹、费半领涨，美元指数创年内收盘新高，加息定价升温。二是贵金属同步回落、原油冲高回落；内盘夜盘 22 涨 29 跌，棕榈油领涨商品，主力完成换月。三是 A 股放量反弹，平均股价收复 20 日线，成交 1.69 万亿元、通信领涨；港股调整。

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 11 日 15:00 日盘收盘价计算，11 月 11 日夜盘归属 11 月 12 日交易日。按 11 月 11 日结算价计，51 个品种为 39 涨 12 跌 0 平，与按日盘收盘的 22 涨 29 跌 0 平有 17 个品种方向不同，原因是 11 月 11 日日盘能化收盘价低于当日结算价；差得最多的燃料油本表−0.05%、按结算价+2.09%，原油本表+0.91%、按结算价+2.26%。本期换月：沪银主力由 AG2612 切至 AG2702（11/11 日盘收盘价差+34 元/千克）、原油由 SC2612 切至 SC2701（日盘收盘价差−12.10 元/桶），跨期价格不可直接衔接。美债市场 11 月 11 日因退伍军人节休市，表 4 收益率沿用 11 月 10 日收盘。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 11 日夜盘（21:00 至次日 02:30）51 个主力品种 22 涨 29 跌 0 平，板块首尾极差 2.01 个百分点，前夜为 1.07 个百分点。农产品+0.29%最强，能化−0.12%，有色−0.32%，黑色−0.59%，贵金属−1.72%垫底。棕榈油+1.13%领涨商品，沪银、沪金领跌。

表 1　夜盘国内商品主力合约行情（11 月 11 日夜盘收盘价，较 11 月 11 日日盘收盘价；归属 11 月 12 日交易日）

品种	主力合约	板块	夜盘收盘	单位	较日盘收盘
棕榈油	P2701	农产品	8,954.00	元/吨	+1.13%
原油	SC2701	能化	597.30	元/桶	+0.91%
低硫燃料油	LU2701	能化	4,923.00	元/吨	+0.70%
丁二烯橡胶	BR2701	能化	15,540.00	元/吨	+0.55%

菜籽油	OI2701	农产品	9,984.00	元/吨	+0.49%
20 号胶	NR2701	能化	16,610.00	元/吨	+0.48%
棉花	CF2701	农产品	15,515.00	元/吨	+0.42%
豆二	B2701	农产品	3,907.00	元/吨	+0.41%
塑料	L2701	能化	8,425.00	元/吨	+0.37%
不锈钢	SS2701	黑色	13,980.00	元/吨	+0.36%
白糖	SR2701	农产品	5,203.00	元/吨	+0.33%
豆粕	M2701	农产品	3,149.00	元/吨	+0.32%
聚丙烯	PP2701	能化	9,249.00	元/吨	+0.31%
沥青	BU2701	能化	4,295.00	元/吨	+0.30%
豆油	Y2701	农产品	8,800.00	元/吨	+0.27%
菜籽粕	RM2701	农产品	2,264.00	元/吨	+0.27%
橡胶	RU2701	能化	19,525.00	元/吨	+0.26%
甲醇	MA2701	能化	3,166.00	元/吨	+0.22%
沪铝	AL2701	有色	22,150.00	元/吨	+0.20%
丙烯	PL2701	能化	8,969.00	元/吨	+0.20%
沪镍	NI2701	有色	122,670.00	元/吨	+0.17%
瓶片	PR2701	能化	7,540.00	元/吨	+0.03%
豆一	A2701	农产品	5,234.00	元/吨	−0.04%
玉米	C2701	农产品	2,191.00	元/吨	−0.05%
燃料油	FU2701	能化	4,063.00	元/吨	−0.05%
热轧卷板	HC2701	黑色	3,190.00	元/吨	−0.09%
沪锌	ZN2701	有色	25,400.00	元/吨	−0.18%
乙二醇	EG2701	能化	4,955.00	元/吨	−0.18%
螺纹钢	RB2701	黑色	3,038.00	元/吨	−0.23%
沪铜	CU2612	有色	105,560.00	元/吨	−0.25%
PVC	V2701	能化	4,921.00	元/吨	−0.30%
玉米淀粉	CS2701	农产品	2,480.00	元/吨	−0.36%
短纤	PF2701	能化	7,684.00	元/吨	−0.36%
国际铜	BC2612	有色	94,120.00	元/吨	−0.37%
PTA	TA2701	能化	5,988.00	元/吨	−0.47%
苯乙烯	EB2612	能化	8,849.00	元/吨	−0.49%
纸浆	SP2701	能化	4,658.00	元/吨	−0.51%
对二甲苯	PX2701	能化	8,366.00	元/吨	−0.52%
沪锡	SN2612	有色	351,660.00	元/吨	−0.60%
纯碱	SA2701	能化	970.00	元/吨	−0.61%
氧化铝	AO2701	有色	2,644.00	元/吨	−0.68%
液化石油气	PG2612	能化	6,322.00	元/吨	−0.72%
沪铅	PB2701	有色	15,715.00	元/吨	−0.88%
纯苯	BZ2612	能化	7,532.00	元/吨	−0.89%
烧碱	SH2701	能化	1,546.00	元/吨	−0.90%
焦炭	J2701	黑色	1,939.00	元/吨	−0.95%
玻璃	FG2701	能化	881.00	元/吨	−1.23%
铁矿石	I2701	黑色	675.00	元/吨	−1.24%
焦煤	JM2701	黑色	1,394.50	元/吨	−1.41%
沪金	AU2612	贵金属	859.20	元/克	−1.61%
沪银	AG2702	贵金属	12,515.00	元/千克	−1.83%

数据来源：鑫期汇·华鑫期货研究所；主力合约按 11 月 11 日夜盘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 11 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 11 日夜盘）

板块	品种数	等权涨跌幅	涨/跌/平	板块最强	板块最弱
农产品	11 个	+0.29%	8/3/0	棕榈油 +1.13%	玉米淀粉 −0.36%
能化	24 个	−0.12%	11/13/0	原油 +0.91%	玻璃 −1.23%
有色	8 个	−0.32%	2/6/0	沪铝 +0.20%	沪铅 −0.88%
黑色	6 个	−0.59%	1/5/0	不锈钢 +0.36%	焦煤 −1.41%
贵金属	2 个	−1.72%	0/2/0	沪金 −1.61%	沪银 −1.83%

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 2.01 个百分点，前夜 1.07 个百分点，扩大 0.94 个百分点。

（一）贵金属：内外盘同步回落

■ **内盘领跌，持仓一增一平** 沪银 AG2702 夜盘−1.83%收 12,515 元/千克、沪金 AU2612 −1.61%收 859.20 元/克，领跌全场。全合约持仓：沪金增 4,029 手（+1.24%）至 330,186 手，价格与持仓反向，属增仓下跌；沪银增 441 手（+0.09%）至 498,345 手，其中 2612 减 949 手、2702 增 1,090 手，主力移仓所致，总量基本持平。

■ **外盘金银同步回落** 现货金−1.17%报 3,985.9 美元，11 日深夜至 12 日凌晨跌破 4,000 与 3,990 美元关口；COMEX 金−0.97%报 3,991.1。白银日内冲高回落，纽约尾盘现货银报 51.74、COMEX 银报 51.72；按 11 月 9 日收盘为基准的两日累计口径，现货金−3.75%、现货银−3.16%、COMEX 金−3.00%、COMEX 银−1.84%，金银方向一致向下。金银比由 78.3 收窄至 77.0。触发仍是加息定价：FedWatch 显示 12 月加息 25bp 概率约 90%、50bp 约 10%—13%。

■ **内外比价与开盘观察点** 折算口径：按 11 月 11 日在岸人民币 16:30 收盘价 6.6705、含税系数 1.13（增值税）、未计运保费。COMEX 金折算 855.94 元/克，沪金高于折算价 0.38%；COMEX 银折算 12,534 元/千克，沪银低于折算价 0.15%，基本平水。沪银夜盘 02:30 收盘早于纽约尾盘，两个时点的银价水平不同，今日开盘对时段差的计入程度是观察点。

（二）能化：原油冲高回落，主力换月至 2701

■ **SC 换月后领涨能化** 原油主力由 SC2612 切至 SC2701（夜盘持仓 25,654 手对 14,543 手），SC2701 夜盘+0.91%收 597.30 元/桶；低硫+0.70%、丁二烯橡胶+0.55%、20 号胶+0.48%跟随。玻璃−1.23%、烧碱−0.90%、纯苯−0.89%、液化气−0.72%垫底。能化 24 个品种 11 涨 13 跌。

■ **持仓验证** 纯碱全合约减 33,098 手（−2.36%）至 1,368,409 手，价格−0.61%，减仓下跌；甲醇全合约增 11,493 手（+0.99%），夜盘+0.22%（对结算价+1.67%），增仓而价格滞涨。SC 全合约减 251 手（−0.47%），2612 减 469 手、2701 增 37 手，移仓为主。

■ **SC 与布伦特折算价差走阔** SC2701 夜盘 597.30 按 6.6705 折算 89.54 美元/桶，低于布伦特 1 月结算价 92.76 约 3.47%，11 月 10 日同口径为低 3.26%。两合约月份已同为 1 月，可比性提高；但 SC 于 02:30 收盘、布伦特为结算价，时段不同步，单日价差变化不作趋势判断。

■ **油价连跌后反弹、日内冲高回落** 布伦特 1 月盘中一度上探 93.61 美元、结算回落至 92.76（+1.39%），WTI 12 月结算 86.53（+0.57%）；以结算价计，布伦特已收复 11 月 9 日的 92.57 美元，WTI 仍低于 11 月 9 日的 86.85 美元，本期为连跌后的首日回升。EIA 短期能源展望上调 2026 年布油均价预测至 97 美元；S&P Global 数据显示 10 月 31 艘 LNG 船通过霍尔木兹海峡、为 2 月底冲突以来最多，沙特等四国 10 月原油出口合计约 1,553 万桶/日、基本恢复至冲突前水平。特朗普此前称伊朗战事从军事上讲已事实上结束。供应恢复与残余地缘溢价两个方向并存。

（三）有色：LME 全涨、内盘偏弱，时段错位

■ **内外方向相反** LME 六金属 11 日全涨：铝+1.93%、锌+1.21%、镍+1.07%、铜+1.01%、锡+0.46%、铅+0.21%。内盘夜盘涨跌互现：沪铝+0.20%收 22,150、沪镍+0.17%收 122,670；沪铅−0.88%、沪锡−0.60%收 351,660、氧化铝−0.68%、沪铜−0.25%收 105,560、国际铜−0.37%、沪锌−0.18%。

■ **时段错位是方向差异的直接原因之一** 内盘有色夜盘 01:00 收盘，早于 LME 收盘；LME 涨幅中的大部分发生在内盘夜盘收盘之后，今日日盘对 LME 涨幅的计入程度是开盘观察点。沪铜全合约减 2,937 手（−0.69%）、价格 −0.25%，减仓伴随价格回落。

■ **内外折算** 同一折算口径下：沪铜高于 LME 折算价 1.36%（11 月 10 日为 1.39%）、沪镍高 0.45%、沪锡高 0.27%；沪铝（2701）低于 LME 折算价 4.22%，铝主力 2612 已于上期切换，两合约价格水平不同，跨期不可直接衔接。

（四）黑色：焦煤、铁矿石领跌

■ **六个品种五跌一涨** 焦煤−1.41%收 1,394.5、铁矿石−1.24%收 675、焦炭−0.95%收 1,939；螺纹−0.23%收 3,038、热卷−0.09%收 3,190；不锈钢+0.36%收 13,980 为板块唯一上涨。板块等权−0.59%，为除贵金属外最弱。铁矿石全合约持仓增 16,713 手至 539,855 手，价格与持仓反向。

（五）农产品：棕榈油领涨商品，葵花籽油期货今日挂牌

■ **8 涨 3 跌，棕榈油领涨全场** 棕榈油+1.13%收 8,954、菜籽油+0.49%、棉花+0.42%、豆二+0.41%、白糖 +0.33%、豆粕+0.32%；玉米淀粉−0.36%、玉米−0.05%、豆一−0.04%。板块等权+0.29%居首。

■ **葵花籽油期货今日上市** 郑商所公告（〔2026〕172 号）：葵花籽油期货今日起上市交易，首批合约为 SO2705、SO2707、SO2709、SO2711，挂牌基准价 10,000 元/吨；保证金 8%、涨跌停板 7%（上市当日 14%），当晚起开展夜盘；期权同日 21:00 起上市。我国葵花籽油进口依存度 70%—80%，主要来自黑海与中亚地区。

二、海外金融市场表现

（一）美股：三大指数回升，费半+5.66%领涨

■ **指数与主线** 道指+0.49%报 52,486.49、标普 500 +1.31%报 7,619.38、纳指+1.60%报 25,466.19；纳斯达克 100 +2.28%，盘中收复中期选举以来全部失地；费半+5.66%报 10,564.11，收复 CPI 公布夜跌幅。触发点：CoreWeave 三季度营收同比+168%并上调指引、股价+24.71%；Anthropic 启动 IPO、据报道寻求约 1.4 万亿美元估值。

■ **存储与个股** 存储链领涨：闪迪+13.69%、美光+11.97%、Arm +12.05%、英特尔涨超 7%、西部数据涨超 8%。七巨头分化：英伟达+2.91%、特斯拉+2.91%、苹果+2.07%、谷歌+1.99%，微软−2.26%、Meta −1.97%、亚马逊 −1.76%。纳斯达克中国金龙指数−0.8%。

■ **欧股与亚太** 德国 DAX +1.20%报 26,662.77、法国 CAC40 +0.66%报 8,332.87、英国富时 100 +0.78%报 10,835.47。日经 225 +1.31%报 61,248.59、KOSPI +2.60%报 5,375.36；恒指−0.98%报 24,315.92、恒生科技 −1.41%报 4,027.06、国企指数−1.14%报 8,171.45。

（二）债市：退伍军人节休市，收益率沿用 11 月 10 日

■ **美债休市** 11 月 11 日为美国退伍军人节，联邦假日，美国国债市场休市、股市照常交易。收益率沿用 11 月 10 日收盘：2 年期 4.742%、5 年期 4.823%、10 年期 4.996%、30 年期 5.357%，2s10s 25.4bp。11 月 13 日公布的 10 月 PPI 将是加息定价的下一个验证点。

（三）汇市：美元创年内收盘新高，人民币回落

■ **美元指数+0.66%收 102.908** 11 月 10 日为+0.56%、11 日为+0.66%，两日累升；收盘价创 2026 年内新高，绝对水平回到 2025 年 4 月以来高位区间。10 月 14 日盘中曾达 102.9455、当日收盘 102.53，年内新高按收盘价口径。加息定价升温支撑美元；12 月加息 25bp 概率约 90%、50bp 约 10%—13%。

■ **人民币小幅回落** 在岸人民币 16:30 收 6.6705、较前一交易日贬 23 点；离岸 18:00 报 6.6688、贬 14 点。在岸与离岸价差 7 点，两端变动幅度相近。

（四）原油：冲高回落，结算价止跌回升

■ **结算价与日内形态** 布伦特 1 月结算 92.76 美元/桶、+1.39%，盘中最高 93.61 美元后回落；WTI 12 月结算 86.53 美元/桶、+0.57%。以结算价计，布伦特已收复 11 月 9 日的 92.57 美元，WTI 仍低于 11 月 9 日的 86.85 美元；11 月 10 日两者分别结算 91.49、86.04 美元且均为下跌，故本期为连跌后的首日回升。

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

指数	收盘	单日涨跌幅	备注
道琼斯工业指数	52,486.49	+0.49%	上涨 254.60 点
标普 500 指数	7,619.38	+1.31%	收复前一日跌幅
纳斯达克综合指数	25,466.19	+1.60%	纳指 100 +2.28%
费城半导体指数	10,564.11	+5.66%	收复 CPI 公布夜跌幅
德国 DAX	26,662.77	+1.20%	欧洲三大股指中涨幅最大
英国富时 100	10,835.47	+0.78%	全线上涨
法国 CAC40	8,332.87	+0.66%	全线上涨
日经 225	61,248.59	+1.31%	高开 0.11%后走高
韩国 KOSPI	5,375.36	+2.60%	存储链权重领涨
恒生指数	24,315.92	−0.98%	成交 1,807 亿港元
恒生科技指数	4,027.06	−1.41%	光模块个股逆势大涨
国企指数	8,171.45	−1.14%	22 涨 72 跌（蓝筹）
上证指数	3,680.64	+0.46%	3,538 涨/1,827 跌、成交 16,887 亿
深证成指	11,389.74	+1.32%	低开高走
创业板指	2,572.07	+3.11%	光模块三权重贡献逾九成
科创 50	1,300.38	+2.80%	科创综指+2.79%报 1,564.67
北证 50	923.31	+2.30%	中小市值占优

数据来源：鑫期汇·华鑫期货研究所；美股、欧股为 11 月 11 日收盘，亚太为 11 月 11 日当地收盘，A 股、港股为 11 月 11 日收盘。恒生科技指数点位取中国基金报口径，财联社口径为 4,024.06，两者差 3 点。

表 4 美债收益率与主要汇率（美债为 11 月 10 日收盘，汇率为 11 月 11 日）

品种/指标	最新	单日变动	备注
2 年期美债收益率	4.742%	+18.46bp	11/10 收盘；11/11 债市休市
3 年期美债收益率	4.786%	+16.90bp	11/10 收盘
5 年期美债收益率	4.823%	+14.79bp	11/10 收盘
10 年期美债收益率	4.996%	+11.17bp	11/10 收盘
30 年期美债收益率	5.357%	+7.74bp	11/10 收盘
2s10s 利差	25.4bp	−6.8bp	曲线走平（11/10）
美元指数	102.908	+0.66%	纽约汇市尾市、收盘创年内新高
在岸人民币（16:30）	6.6705	+23 点	人民币贬 23 点
离岸人民币（18:00）	6.6688	+14 点	人民币贬 14 点

数据来源：鑫期汇·华鑫期货研究所；美债为 11 月 10 日纽约收盘收益率，11 月 11 日因退伍军人节休市、无当日收盘，本期不列 11/11 到期收益率变动；美元指数为 11 月 11 日纽约汇市尾市；在岸人民币为 16:30 收盘价，离岸为 18:00 报价，两者时点不同不可混用。欧元、日元 11 日收盘值未获取到可靠来源，本期不列，下期补齐。美元指数 102.908 处于 2025 年 4 月以来高位区间；10 月 14 日盘中高点 102.9455、收盘 102.53，年内新高按收盘价口径，两个口径不可混用。

表 5 海外主要商品行情（11 月 11 日收盘/结算）

品种/合约	收盘	单位	单日	备注
现货黄金	3,985.9	美元/盎司	−1.17%	较前收盘跌 47.04 美元、失守 4,000
COMEX 黄金（12 月）	3,991.1	美元/盎司	−0.97%	跌 39.10 美元

现货白银	51.74	美元/盎司	+0.39%	尾盘日内修复，两日累计仍回落
COMEX 白银（12 月）	51.72	美元/盎司	+0.96%	尾盘日内修复，两日累计仍回落
WTI 原油（12 月）	86.53	美元/桶	+0.57%	结算价、涨 0.49 美元、日内冲高回落
布伦特原油（1 月）	92.76	美元/桶	+1.39%	结算价、盘中最高 93.61 后回落
LME 铜	13,817.0	美元/吨	+1.01%	涨 138 美元
LME 铝	3,068.0	美元/吨	+1.93%	涨 58 美元、六金属中涨幅最大
LME 锌	3,756.0	美元/吨	+1.21%	涨 44 美元
LME 铅	1,882.0	美元/吨	+0.21%	涨 5 美元
LME 镍	16,201.0	美元/吨	+1.07%	涨 171 美元
LME 锡	46,528.0	美元/吨	+0.46%	涨 215 美元

数据来源：鑫期汇·华鑫期货研究所；COMEX 金银为 11 月 11 日尾盘价，现货金银为纽约尾盘价，原油为交易所结算价；LME 为 11 月 11 日收盘，涨跌额据东方财富早餐口径，涨跌幅按 11 月 10 日收盘（铜 13,679、铝 3,010、锌 3,711、铅 1,878、镍 16,030、锡 46,313）自行计算；当日另有一组 LME 报价、采样时点不同，锌、铅两组差 1 美元系四舍五入。口径说明：本表金银为纽约尾盘单日口径，白银尾盘对前收的小幅上行属日内修复；正文「金银同步回落」采用以 11 月 9 日收盘为基准的两日累计口径，两组口径不可混用。

三、昨日 A 股复盘与国内政策进展

11 月 11 日 A 股低开高走、放量反弹：上证+0.46%收 3,680.64、深证成指+1.32%收 11,389.74、创业板指+3.11%收 2,572.07、科创 50 +2.80%收 1,300.38、北证 50 +2.30%收 923.31。沪深北三市成交 16,887 亿元、较前一日增加 1,719 亿元。3,538 只上涨、1,827 只下跌，涨停 85 只。上证 50 −0.27%、沪深 300 +0.41%，中证 1000 +1.37%、中证 2000 +1.74%，小盘成长占优。

■ **技术面：平均股价收复 20 日线** 全 A 平均股价 24.46 元上穿 20 日均线 23.96 元（+2.09%，等权口径），为 9 月 23 日以来首次收复；站上 20 日线个股占比 57.08%，上证指数收 3,680.64 点、仅高于 20 日均线（3,675.29 点）5.35 点。两市成交量 10.03 亿手、仍低于 20 日均量约 3.0%，量能与广度未同步跟上。

■ **结构：光模块带动双创，权重偏弱** 申万一级行业中通信+7.99%、电子+3.56%、机械设备+2.04%领涨。中际旭创、新易盛、天孚通信合计贡献深证成指涨幅的逾九成；长鑫科技、工业富联、寒武纪合计贡献上证涨幅的逾七成。上证 50 −0.27%，指数涨幅集中在少数权重与科技板块。

■ **资金：主力连续 3 日净流入** 沪深两市主力资金连续 3 个交易日净流入；净流入金额两种口径分别为 141.32 亿元与 220.47 亿元，样本与统计范围不同，本文不混用。通信板块净流入超 100 亿元。市场成交 16,887 亿元，为 11 月以来最高单日成交。

■ **政策：央行发布三季度货政报告** 11 月 11 日央行发布《2026 年第三季度中国货币政策执行报告》，提出加大逆周期调节力度、加力实施支持资本市场的两项货币政策工具、用好债市非银大额赎回互换便利。同日晚间，工商银行、农业银行、中国人保 A 股定增申请获上交所审核通过，财政部注资银行保险业推进。

表 6 近期国内政策与重点事件（截至 11 月 12 日）

政策/事件（发布方）	核心内容	直接影响
央行三季度货政报告（11/11）	加大逆周期调节力度；加力实施支持资本市场两项货币政策工具，用好债市非银大额赎回互换便利	稳市场政策延续
财政部注资银行保险（11/11 晚）	工行、农行、中国人保 A 股定增获上交所审核通过	银行资本补充落地
郑商所葵花籽油期货上市（11/12）	首批 SO2705/2707/2709/2711，挂牌基准价 10,000 元/吨；保证金 8%、首日涨跌停 14%；期权同日 21:00 上市	油脂衍生品工具扩容
离岸信托收益征税（税务总局，11/11）	过渡期平稳结束，累计申报个税超 1,600 亿元，10 月当月入库超 1,200 亿元，带动 10 月个税收入增长近 90%	税收征管规范化
财政部「1+N」财务造假防控（11/11）	完善会计准则体系，全链条惩治财务造假与审计违法违规	市场监管框架更新
阿里平头哥递交港股 A1（11/11）	以保密形式向港交所递交上市申请	半导体资产重估
美国 10 月 CPI 后续（11/11）	FedWatch：12 月加息 25bp 概率约 90%、50bp 约 10%—13%；沃勒暗示可能加息 50bp	利率路径定价上移

EIA 短期能源展望（11/11）	2026 年布油均价预测上调至 97 美元、2027 年 86 美元；预计 2026 年内布油维持约 100 美元附近	供应紧张延续预期
Anthropic 启动 IPO（11/11 报道）	寻求约 1.4 万亿美元估值，认购需求旺盛；提供前沿模型公司首个公开定价基准	AI 资产定价参照
CoreWeave 三季报（11/11）	营收同比+168%、上调 2026 年指引，股价+24.71%	AI 算力景气验证
企业级存储提价（产业链，11/11）	头部原厂口头传达企业级 DRAM 与 SSD 提价意向；集邦：四季度服务器 DDR5 合约价上调 10%—15%	存储涨价周期验证
乘联分会 10 月数据（11/11）	乘用车零售 164.3 万辆、同比-27.1%，环比+1.5%；1—10 月累计-22.3%	汽车需求端仍弱

数据来源：中国人民银行、财政部、郑州商品交易所、国家税务总局、海关总署口径外的公开信息以新华社、中国证券报、上海证券报、财联社报道为准；鑫期汇·华鑫期货研究所整理。

四、今日关注与开盘推演

■ **日历** 今日郑商所葵花籽油期货上市（9:00 集合竞价 8:55—9:00，期权 21:00 上市）；今晚 21:30 美国初请失业金人数、23:30 EIA 原油库存周报；11 月 13 日 21:30 美国 10 月 PPI；11 月 18 日腾讯控股三季报。

■ **贵金属** 已发生：金银两日累计同步回落，现货金失守 4,000 美元、COMEX 金−0.97%，内盘沪金沪银夜盘齐跌，沪金全合约增仓 1.24%。可观察：美元指数能否延续上行、白银尾盘修复的持续性、COMEX 银与沪银的开盘比价、上海金交所现货报价。条件判断：若美元与短端利率延续上行，计价成本对贵金属的压制未解除；若金银比继续收窄，内盘开盘需重新计入纽约尾盘的时段差。

■ **能化** 已发生：SC 主力换月至 2701，折算低于布伦特结算 3.47%（上期 3.26%），布伦特结算止跌回升、日内自高点回落。可观察：SC 开盘价与布伦特折算水平的对应关系、近月月差、仓单与港口库存、今晚 EIA 库存。条件判断：若 SC 开盘对应布伦特折算水平，内外价差收敛至前期区间；若 EIA 库存延续下降且月差走强，供应端支撑延续；若库存超预期累积，折算价差走阔的压力增加。

■ **有色、黑色、农产品** 有色：LME 六金属全涨而内盘夜盘偏弱，时段错位待今日日盘消化；观察开盘对 LME 涨幅的计入、现货升贴水与库存变化。黑色：焦煤、铁矿石领跌且铁矿石增仓，观察钢材成交与铁矿港口库存。农产品：板块等权最强，棕榈油+1.13%领涨商品；葵花籽油期货上市首日波动放大（涨跌停 14%），观察挂牌合约与豆油、菜油价差及成交持仓结构，上市初期单边波动大、本文不设方向判断。

■ **A 股** 已发生：放量反弹，平均股价收复 20 日线，成交 16,887 亿元（+1,719 亿元）、3,538 只上涨、主力资金连续 3 日净流入，通信+7.99%领涨、上证 50 −0.27%。可观察：平均股价能否连续站稳 20 日线、站上 20 日线个股占比能否自 57.08%抬升、成交能否站上 1.7 万亿元、通信涨幅是否扩散至电子与计算机、两融余额变化。条件判断：若量能与广度同步改善，指数与个股的背离收敛；若量能回落而题材收敛，指数表现重新取决于权重板块。

■ **海外** 今晚美国初请与 EIA 库存；11 月 13 日 10 月 PPI 是 12 月议息前最后一份通胀数据，50bp 加息定价（约 10%—13%）的增减取决于 PPI 与官员表态。AI 链反弹的持续性观察 CoreWeave、Anthropic IPO 认购进展与存储提价的落地节奏；美元创年内收盘新高对非美资产计价的压制仍在。

总结 美股回升、费半领涨，美元指数创年内收盘新高，加息定价升温；金银同步回落、原油冲高回落，内盘夜盘 22 涨 29 跌、贵金属领跌，棕榈油领涨商品。A 股放量反弹、平均股价收复 20 日线，光模块主线明确。今日关注葵花籽油期货挂牌、SC 开盘对布伦特折算水平的计入，以及今晚美国初请与 EIA 库存。

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