华鑫晨报 1113：美股三大指数冲高回落，英伟达跌幅收敛，美元再创年内新高，金银大跌；油系夜盘反弹，玻璃大涨

报告期：2026 年 11 月 12 日—11 月 13 日盘前 | 发布：11 月 13 日（周五） | 夜盘数据为 11 月 12 日夜盘收盘（归属 11 月 13 日交易日） | 美股、欧股为 11 月 12 日收盘 | A 股、港股为 11 月 12 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

−2.86%	−3.99%	103.174	5.1129%
现货金·3,873.73 美元	COMEX 银·失守 50 美元	美元指数·+0.26%阶段高位	美债 10Y·+12.09bp
+3.30%	**−0.67%**	**+0.73%**	**32 涨 18 跌 1 平**
布伦特 1 月·95.82 美元/桶	上证指数·3,655.83	科创 50·逆势收涨	夜盘 51 个主力品种

核心观点：一是贵金属内外齐跌，加息定价升温、美元指数收于 19 个月来高位，现货金两日连跌失守 3,900 美元、白银失守 50 美元，沪金沪银夜盘全合约增仓下跌，2 年期美债收益率四连升。二是油系与有色分化：胡塞称打击沙特阿美、霍尔木兹两油轮爆炸，布伦特结算三连涨，能化板块等权+0.82%居首；LME 铜铝锌回落，沪铜高于 LME 折算价、溢价较上期走阔。三是 A 股放量调整，成交 1.93 万亿元、较前日增 2,558 亿元，875 只上涨、4,635 只下跌，科创 50 逆势收涨；证监会表态完善稳市机制，第三批互换便利 1,000 亿元已开展操作。

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 12 日 15:00 日盘收盘价计算，11 月 12 日夜盘归属 11 月 13 日交易日。按 11 月 12 日结算价计，51 个品种为 30 涨 21 跌 0 平，与按日盘收盘的 32 涨 18 跌 1 平有 10 个品种方向不同，原因是 11 月 12 日日盘收盘价与结算价存在偏离；差得最多的苯乙烯本表+0.49%、按结算价+2.68%，燃料油本表−0.34%、按结算价+1.11%。本期换月：液化石油气主力由 PG2612 切至 PG2701（11/12 日盘收盘 PG2701 较 PG2612 低 342 元/吨），跨期价格不可直接衔接。沪金 AU2612 与 AU2702 夜盘持仓已接近（134,235 手对 130,167 手），主力切换临近。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 12 日夜盘（21:00 至次日 02:30）51 个主力品种 32 涨 18 跌 1 平，板块首尾极差 2.91 个百分点，前夜为 2.01 个百分点。能化+0.82%最强，黑色+0.55%，有色−0.13%，农产品−0.16%，贵金属−2.09%垫底。焦煤+2.27%为全场最强，沪银、沪金领跌。

表 1　夜盘国内商品主力合约行情（11 月 12 日夜盘收盘价，较 11 月 12 日日盘收盘价；归属 11 月 13 日交易日）

品种	主力合约	板块	夜盘收盘	单位	较日盘收盘
焦煤	JM2701	黑色	1,417.50	元/吨	+2.27%
乙二醇	EG2701	能化	5,159.00	元/吨	+2.20%
玻璃	FG2701	能化	913.00	元/吨	+2.01%
原油	SC2701	能化	610.50	元/桶	+1.77%
甲醇	MA2701	能化	3,216.00	元/吨	+1.39%
丙烯	PL2701	能化	9,073.00	元/吨	+1.37%
焦炭	J2701	黑色	1,948.50	元/吨	+1.09%
纯碱	SA2701	能化	991.00	元/吨	+1.02%
聚丙烯	PP2701	能化	9,280.00	元/吨	+0.96%
丁二烯橡胶	BR2701	能化	15,775.00	元/吨	+0.93%
短纤	PF2701	能化	7,834.00	元/吨	+0.93%
塑料	L2701	能化	8,438.00	元/吨	+0.84%
沥青	BU2701	能化	4,366.00	元/吨	+0.83%
对二甲苯	PX2701	能化	8,518.00	元/吨	+0.83%
PTA	TA2701	能化	6,094.00	元/吨	+0.73%
沪铅	PB2701	有色	15,755.00	元/吨	+0.70%
瓶片	PR2701	能化	7,680.00	元/吨	+0.66%
液化石油气	PG2701	能化	5,993.00	元/吨	+0.55%
20 号胶	NR2701	能化	16,580.00	元/吨	+0.52%
苯乙烯	EB2612	能化	9,156.00	元/吨	+0.49%
PVC	V2701	能化	4,955.00	元/吨	+0.49%
纯苯	BZ2612	能化	7,699.00	元/吨	+0.46%
纸浆	SP2701	能化	4,690.00	元/吨	+0.43%
热轧卷板	HC2701	黑色	3,179.00	元/吨	+0.28%
沪锡	SN2612	有色	349,470.00	元/吨	+0.28%
菜籽粕	RM2701	农产品	2,281.00	元/吨	+0.26%
低硫燃料油	LU2701	能化	4,961.00	元/吨	+0.24%
螺纹钢	RB2701	黑色	3,030.00	元/吨	+0.20%
橡胶	RU2701	能化	19,465.00	元/吨	+0.15%
烧碱	SH2701	能化	1,546.00	元/吨	+0.13%
菜籽油	OI2701	农产品	10,076.00	元/吨	+0.13%
沪铜	CU2612	有色	105,060.00	元/吨	+0.10%
棉花	CF2701	农产品	15,535.00	元/吨	0.00%
豆油	Y2701	农产品	8,768.00	元/吨	−0.03%
豆一	A2701	农产品	5,200.00	元/吨	−0.06%
棕榈油	P2701	农产品	8,990.00	元/吨	−0.08%
国际铜	BC2612	有色	93,480.00	元/吨	−0.10%
玉米淀粉	CS2701	农产品	2,464.00	元/吨	−0.12%
铁矿石	I2701	黑色	669.50	元/吨	−0.22%
玉米	C2701	农产品	2,181.00	元/吨	−0.27%
豆二	B2701	农产品	3,871.00	元/吨	−0.31%
不锈钢	SS2701	黑色	13,975.00	元/吨	−0.32%
燃料油	FU2701	能化	4,081.00	元/吨	−0.34%
沪锌	ZN2701	有色	25,200.00	元/吨	−0.43%
沪镍	NI2701	有色	122,350.00	元/吨	−0.48%
豆粕	M2701	农产品	3,115.00	元/吨	−0.51%
氧化铝	AO2701	有色	2,630.00	元/吨	−0.53%
沪铝	AL2701	有色	22,070.00	元/吨	−0.59%
白糖	SR2701	农产品	5,149.00	元/吨	−0.73%
沪金	AU2612	贵金属	835.78	元/克	−1.96%
沪银	AG2702	贵金属	12,066.00	元/千克	−2.23%

数据来源：鑫期汇·华鑫期货研究所；主力合约按 11 月 12 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 12 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 12 日夜盘）

板块	品种数	等权涨跌幅	涨/跌/平	板块最强	板块最弱
能化	24 个	+0.82%	23/1/0	乙二醇 +2.20%	燃料油 −0.34%
黑色	6 个	+0.55%	4/2/0	焦煤 +2.27%	不锈钢 −0.32%
有色	8 个	−0.13%	3/5/0	沪铅 +0.70%	沪铝 −0.59%
农产品	11 个	−0.16%	2/8/1	菜籽粕 +0.26%	白糖 −0.73%
贵金属	2 个	−2.09%	0/2/0	沪金 −1.96%	沪银 −2.23%

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 2.91 个百分点，前夜 2.01 个百分点，扩大 0.90 个百分点。

（一）贵金属：内外齐跌，增仓下跌

■ **内盘领跌，全合约增仓** 沪银 AG2702 夜盘−2.23%收 12,066 元/千克（对结算价−3.43%）、沪金 AU2612 −1.96%收 835.78 元/克（对结算价−2.87%），领跌全场。全合约持仓：沪银增 12,272 手（+2.44%）至 514,664 手，各月份合约同步增加、非移仓；沪金增 8,906 手（+2.70%）至 338,635 手，其中 AU2612 增 4,870 手。价格与持仓反向，属增仓下跌。

■ **外盘金银大跌，关口接连失守** 现货金−2.86%报 3,873.73 美元，日内接连跌破 4,000、3,950、3,900 美元；COMEX 金（12 月）−3.02%报 3,879.5。现货银−3.27%报 49.99、COMEX 银（12 月）−3.99%报 49.925，双双失守 50 美元。金银比由 77.0 走阔至 77.5。新华社报道称，通胀持续令市场预期美联储进一步收紧，美元走强、美债收益率走高。

■ **内外比价与开盘观察点** 折算口径：按 11 月 12 日在岸人民币 16:30 收盘价 6.6689、含税系数 1.13（增值税）、未计运保费。COMEX 金折算 831.80 元/克，沪金高于折算价 0.48%；COMEX 银折算 12,096 元/千克，沪银低于折算价 0.25%。外盘跌幅大于内盘夜盘跌幅，今日开盘需补计 02:30 收盘后纽约时段的下跌，开盘价对这一时点差的计入程度是观察点。

（二）能化：油系夜盘反弹，纯碱增仓上行

■ **能化 23 涨 1 跌，SC 领涨油系** 原油 SC2701 夜盘+1.77%收 610.50 元/桶（对结算价+2.45%），乙二醇+2.20%、玻璃+2.01%、甲醇+1.39%；燃料油−0.34%，为板块内下跌的品种，其余品种均上涨。能化 24 个品种 23 涨 1 跌。

■ **布伦特结算三连涨，地缘事件两起** 布伦特 1 月结算 95.82 美元/桶（+3.30%）、WTI 12 月结算 88.74 美元/桶（+2.55%），连续第三日上涨。12 日晚胡塞武装称以无人机打击利雅得沙特阿美设施、沙特方面暂无回应（央视）；伊朗革命卫队称 12 日前一晚两艘油轮在霍尔木兹海峡航行时发生爆炸后停航，该航线系其此前警告过的南部航线（央视）。两起事件均发生在布伦特结算之后，结算后风险溢价的计入程度需观察电子盘。

■ **SC 与布伦特折算价差走阔** SC2701 夜盘 610.50 按 6.6689 折算 91.54 美元/桶，低于布伦特 1 月结算价 95.82 约 4.46%，11 月 11 日同口径为低 3.47%。SC 于 02:30 收盘、布伦特为结算价，时段不同步；两起地缘事件发生在 SC 收盘之后，单日价差变化不作趋势判断。

■ **持仓验证：纯碱方向反转** 纯碱全合约增 81,015 手（+5.93%）至 1,447,982 手，夜盘+1.02%（对结算价+1.54%），增仓上行；上一交易日为减仓 33,098 手，持仓方向反转，且 01、05 月合约同步增仓、非移仓。玻璃全合约增 17,760 手（+1.34%）、价格+2.01%，增仓上行。苯乙烯全合约减 10,678 手（−2.31%），主力 EB2612 减 11,362 手、2701 增 697 手，价格+0.49%，属移仓。

（三）有色：LME 铜铝锌回落，内盘偏强

■ **内外方向相反** LME 六金属 12 日分化：铜−1.66%、铝−1.24%、锌−1.06%；铅+0.21%、镍+0.15%、锡+0.27%。内盘夜盘涨跌互现：沪铅+0.70%、沪锡+0.28%、沪铜+0.10%；国际铜−0.10%、沪锌−0.43%、沪镍−0.48%、氧化铝−0.53%、沪铝−0.59%。有色 8 个品种 3 涨 5 跌。

■ **沪铜高于 LME 折算价且走阔** 同一折算口径下：沪铜高于 LME 折算价 2.60%（11 月 11 日为 1.36%）、沪镍高 0.06%、沪锡低于折算价 0.60%；沪铝（2701）低于 LME 折算价 3.34%。LME 铜的下跌主要发生在内盘夜盘 01:00 收盘之后，今日日盘对折算溢价的收敛方向是观察点。

■ **铜铝移仓推进** 沪铜全合约增 3,534 手（+0.82%）：CU2701 增 3,252 手、2702 增 1,065 手、2612 减 783 手，价格+0.10%。沪铝 AL2612 减 5,595 手、2701 增 5,138 手，移仓继续；AL2701 夜盘持仓 260,882 手，为最大持仓合约。下周一是 11 月合约最后交易日，由于铜铝等仓单持续下降，国内现货高升水，合约间 BACK 结构继续深化，

（四）黑色：焦煤领涨全场

■ **四个上涨两个下跌** 焦煤+2.27%收 1,417.5、焦炭+1.09%收 1,948.5；热卷+0.28%收 3,179、螺纹+0.20%收 3,030；铁矿石−0.22%收 669.5、不锈钢−0.32%收 13,975。焦煤为 51 个品种中涨幅最高。焦煤、焦炭对结算价的涨幅分别为+1.72%、+0.75%，日盘收盘价与结算价的偏离较小。

（五）农产品：板块偏弱，白糖领跌

■ **2 涨 8 跌 1 平** 菜籽粕+0.26%、菜籽油+0.13%；棉花平盘；豆油−0.03%、豆一−0.06%、棕榈油−0.08%、玉米淀粉−0.12%、玉米−0.27%、豆二−0.31%、豆粕−0.51%、白糖−0.73%。板块等权−0.16%。11 月 16 日国家统计局发布 10 月社会消费品零售总额与规模以上工业增加值，为下一个国内需求验证点。

二、海外金融市场表现

（一）美股：三大指数回落，英伟达 CEO 辞职

■ **指数与主线** 道指−0.36%报 52,297.09、标普 500 −0.35%报 7,592.40、纳指−0.39%报 25,366.09；费半−0.54%报 10,506.67，盘中最高 10,688.24、最低 10,174.12，振幅约 5%。前日领涨的存储与 AI 硬件回落：闪迪−4.1%、应用材料跌超 3%；博通、AMD 涨超 5%。AI 云厂商 Nebius −17%，因算力扩容进度不及预期下调 2026 年营收预期并大幅上调资本开支。

■ **英伟达：CEO 黄仁勋辞职** 英伟达−4.34%，市值蒸发 1,817 亿美元；路透报道称，黄仁勋因两段婚外情于 12 日辞职，董事会原拟最快当日开会决定其去留；盘后股价一度跌超 8%，后收窄至 5%左右；新 CEO 定于下周三召开公司会议。纳斯达克中国金龙指数−3.09%，爱奇艺、阿里巴巴跌超 7%。

■ **欧股与亚太** 德国 DAX +0.41%报 26,771.88、法国 CAC40 +0.34%报 8,361.36、英国富时 100 +0.25%报 10,863.09。日经 225 −0.70%报 60,819.36、KOSPI −0.61%报 5,342.73；恒指−1.26%报 24,008.55、恒生科技−2.36%报 3,931.93、国企指数−1.40%报 8,056.76，主板成交 2,026.52 亿港元。

（二）债市：假日归来收益率上行，2 年期四连升

■ **短端领涨，10 年期收于 5.11%** 退伍军人节后债市恢复交易。纽约尾盘：2 年期 4.8645%（+12.68bp）、10 年期 5.1129%（+12.09bp）、30 年期 5.4388%（+8.64bp）、2s10s 利差 24.4bp（−0.59bp）；10 年期 TIPS 2.8509%（+9.10bp）、2 年期 TIPS 2.6179%（+5.91bp）。2 年期收益率四连升、四个交易日累计上行约 39bp，为 2022 年 6 月以来最大四日涨幅（Tradeweb 口径）。亚太盘收益率持平，尾盘因特朗普谈及伊朗问题与科技股抛售走高。

（三）汇市：美元创阶段收盘高位

■ **美元指数+0.26%收 103.174** 连续第三日上涨（11/10 +0.56%、11/11 +0.66%），收于 2025 年 4 月以来最高收盘位。欧元 1.1056、英镑 1.3236 均回落；美元兑日元 159.83，盘中一度跌破 160 后快速反弹，分析师推断触发日本当局干预机制（新华社纽约尾市口径）。

■ **人民币小幅升值** 11 月 12 日中间价 6.7174、调升 17 个基点；在岸人民币 16:30 收 6.6689、较前一交易日升值 16 点；在岸夜盘（纽约时段）03:00 收 6.6745。美元走强背景下人民币与中间价均偏强，与日元方向相反。

（四）原油：结算价三连涨

■ **结算价** 布伦特 1 月结算 95.82 美元/桶（+3.30%）、WTI 12 月结算 88.74 美元/桶（+2.55%）。WTI 另有一个当月连续口径报 89.07（+2.94%），两组口径并存，本表用 12 月合约结算价。

表 3 全球主要股指表现（欧美为 11 月 12 日收盘，亚太为 11 月 12 日当地收盘）

指数	收盘	单日涨跌幅	备注
道琼斯工业指数	52,297.09	−0.36%	下跌 189.40 点
标普 500 指数	7,592.40	−0.35%	下跌 26.98 点
纳斯达克综合指数	25,366.09	−0.39%	下跌 100.10 点
费城半导体指数	10,506.67	−0.54%	盘中振幅约 5%、英伟达−4.34%
德国 DAX	26,771.88	+0.41%	欧洲三大股指全线上涨
法国 CAC40	8,361.36	+0.34%	全线上涨
英国富时 100	10,863.09	+0.25%	全线上涨
日经 225	60,819.36	−0.70%	下跌 429.23 点
韩国 KOSPI	5,342.73	−0.61%	亚太主要股指多数下跌
恒生指数	24,008.55	−1.26%	成交 2,026.52 亿港元
恒生科技指数	3,931.93	−2.36%	港股有色金属板块重挫
国企指数	8,056.76	−1.40%	低开低走
上证指数	3,655.83	−0.67%	875 涨/4,635 跌、成交 19,321 亿
沪深 300	4,043.93	−0.78%	冲高回落
深证成指	11,197.98	−1.68%	AI 硬件午后下滑
创业板指	2,509.43	−2.44%	盘中最高涨 1.87%后回落
科创 50	1,309.84	+0.73%	逆势收涨、盘中最高+4.96%
北证 50	908.07	−1.65%	中小市值回调

数据来源：鑫期汇·华鑫期货研究所；美股、欧股为 11 月 12 日收盘，亚太为 11 月 12 日当地收盘，A 股、港股为 11 月 12 日收盘。日经 225、KOSPI 点位取中新经纬口径，与 11 月 11 日收盘价（61,248.59/5,375.36）加减涨跌点数互验一致。

表 4 美债收益率与主要汇率（美债为 11 月 12 日纽约尾盘，汇率为 11 月 12 日）

品种/指标	最新	单日变动	备注
2 年期美债收益率	4.8645%	+12.68bp	四连升、四日累计约+39bp
10 年期美债收益率	5.1129%	+12.09bp	尾盘走高、收于 5.1%上方
30 年期美债收益率	5.4388%	+8.64bp	假日归来首个交易日
2s10s 利差	24.4bp	−0.59bp	曲线走平
10 年期 TIPS 收益率	2.8509%	+9.10bp	实际利率上行
2 年期 TIPS 收益率	2.6179%	+5.91bp	短端实际利率上行
美元指数	103.174	+0.26%	纽约尾市、三连涨、2025 年 4 月以来最高收盘
在岸人民币（16:30）	6.6689	−16 点	人民币升值 16 点
美元兑日元	159.83	−0.03	盘中一度跌破 160 后反弹

数据来源：鑫期汇·华鑫期货研究所；美债收益率为 11 月 12 日纽约尾盘（新浪财经口径），该口径与 11 月 10 日收盘收益率互验一致；当日另有一组收盘口径（2 年期 4.881%、10 年期 5.133%，每经）与前者差 1—2bp，系采样时点不同，本表未采用。美元兑日元的变动为美元计价，负值表示日元升值。11 月 12 日人民币中间价 6.7174（+17bp）。

表 5 海外主要商品行情（11 月 12 日收盘/结算）

品种/合约	收盘	单位	单日	备注
现货黄金	3,873.73	美元/盎司	−2.86%	较前收盘跌 114.20 美元、失守 3,900
COMEX 黄金（12 月）	3,879.5	美元/盎司	−3.02%	跌 121.00 美元
现货白银	49.99	美元/盎司	−3.27%	跌 1.69 美元、失守 50

COMEX 白银（12 月）	49.925	美元/盎司	−3.99%	跌 2.08 美元
WTI 原油（12 月）	88.74	美元/桶	+2.55%	结算价、涨 2.21 美元
布伦特原油（1 月）	95.82	美元/桶	+3.30%	结算价、涨 3.06 美元、三连涨
LME 铜	13,588.0	美元/吨	−1.66%	跌 229 美元
LME 铝	3,030.0	美元/吨	−1.24%	跌 38 美元
LME 锌	3,716.0	美元/吨	−1.06%	跌 40 美元
LME 铅	1,886.0	美元/吨	+0.21%	涨 4 美元
LME 镍	16,226.0	美元/吨	+0.15%	涨 25 美元
LME 锡	46,652.0	美元/吨	+0.27%	涨 124 美元

数据来源：鑫期汇·华鑫期货研究所；COMEX 金银为 12 月合约收盘价，现货金银为纽约尾盘价，原油为交易所结算价；LME 为 11 月 12 日收盘（每经口径，涨跌额与 11 月 11 日财联社组报价互验一致），涨跌幅按 11 月 11 日收盘价自行计算。WTI 另有当月连续口径 89.07 美元（+2.94%），与 12 月合约口径并存。

三、昨日 A 股复盘与国内政策进展

11 月 12 日 A 股低开冲高、午后回落：上证−0.67%收 3,655.83、深证成指−1.68%收 11,197.98、创业板指−2.44%收 2,509.43、沪深 300 −0.78%收 4,043.93、科创 50 +0.73%收 1,309.84、北证 50 −1.65%收 908.07。沪深两市成交 19,321 亿元、较前一日增加 2,558 亿元，其中沪市 8,795 亿元、深市 10,525 亿元。875 只上涨、4,635 只下跌、70 只平盘，涨停 37 只、跌停 5 只（中新经纬口径）。

■ **结构：科创冲高回落，贵金属领跌** 科创 50 盘中最高涨 4.96%报 1,364.88、收盘涨幅收窄至 0.73%；半导体板块指数盘中最高涨 5.55%，燧原科技涨停、寒武纪+8.11%、海光信息+3.07%，午后 AI 硬件跳水，中际旭创（成交 336.22 亿元居首）、工业富联、新易盛领跌。贵金属板块−6.85%居跌幅首位（山金国际−9.31%、赤峰黄金−8.32%），该板块 11 月 3 日至 11 日累计上涨 16.97%。传媒影视领跌两市：华策影视−13.97%、上海电影跌停。农林牧渔全天强势，渔业+3.56%居申万二级涨幅首位；银行+0.36%逆势收涨。

■ **资金：尾盘流入红利，成交放量** 市场资金尾盘流入银行、机场、公路等红利板块。成交 19,321 亿元为放量下跌，中际旭创、新易盛、寒武纪、东山精密、长鑫科技成交额居前五。

■ **公司：中芯国际前三季净利增九成** 中芯国际披露三季报，前三季度净利润同比+91.6%。工行、农行、中国人保 A 股定增申请获上交所审核通过后，财政部注资推进。商务部 11 月 12 日例行发布会称，中美正就降税、贸易、投资等问题保持密切沟通。

表 6 近期国内政策与重点事件（截至 11 月 13 日）

政策/事件（发布方）	核心内容	直接影响
证监会稳市表态（11/12）	上交所国际投资者大会：完善稳市机制、用好用足两项结构性货币政策工具；证券基金公司已开展第三批互换便利操作 1,000 亿元；年初以来社保、年金、保险等中长期资金净买入 A 股超 6,000 亿元；今年回购金额创历史新高	稳市工具常态化
央行三季度货政报告（11/11 发布）	贷款利率定价基准从单一参考 LPR 向多元定价转型、探索挂钩 DR001 的浮动利率贷款；明确债市非银大额赎回互换便利（BNSF）的适用情境与机构资格要求	利率调控框架换锚推进
国务院第二十二次专题学习（11/12）	加快补齐社会保障体系短板，扩大企业年金覆盖面，提高个人养老金制度吸引力，推进长期护理保险制度建设	养老金长期资金导向
《会计改革与发展「十五五」规划》印发（11/12）	保持严打财务造假高压态势，从源头提升上市公司会计信息质量	市场监管框架更新
人民币绿色主权债券（11/12 报道）	财政部首次在加拿大发行人民币绿色主权债券，获国际投资者大幅超额认购	人民币资产国际认购
中美经贸沟通（11/12）	商务部：中美正就降税、贸易、投资等问题保持密切沟通；外交部：双方就两国元首互动保持密切沟通	中美经贸缓和预期
上期所套保持仓额度调整（11/12）	铝、铸造铝合金、铅品种：11 月最后一个交易日起，临近交割月份套保持仓额度自动转化暂调整为 0 手	交割月风险管理
中期协衍生品适当性指引（11/12）	《期货公司衍生品交易业务交易者适当性管理指引（试行）》11 月 16 日实施，不得与不合规交易者新增交易	衍生品业务规范化
中芯国际三季报（11/12）	前三季度净利润同比+91.6%	半导体景气验证

Anthropic IPO 进展（11/12 报道）	承销商考虑将 IPO 估值目标提高至 1.5 万亿美元或更高；计划从日本投资者筹集 30 亿—35 亿美元	AI 资产定价参照
美国 10 月预算（11/12）	赤字 4,040.6 亿美元、支出 7,730 亿美元，均创当月历史新高（美财政部）	美国财政压力
高盛油价预测（11/12）	2027 年布油均价基本情形 88 美元；若海湾产量较 2025 年受限，2027 年初或升至 130 美元上方	油价路径分歧
智利锂产量预期上调（11/12）	Cochilco：2026 年产量上调至 32.5 万吨 LCE、2027 年 33.5 万吨；预计 2027 年市场重返过剩约 4.2 万吨	锂供应压力前移

数据来源：中国证监会、中国人民银行、财政部、商务部、上海期货交易所、中国期货业协会公开信息，以新华社、央视、中国证券报、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**　今晚 21:30 美国 10 月 PPI（预期环比+0.4%、核心+0.3%；9 月为+1.3%/+0.7%）；18:00 欧元区三季度 GDP；15:45 法国 10 月 CPI；23:30 EIA 天然气库存；次日 02:00 美国石油钻井总数。11 月 16 日国家统计局发布 10 月社会消费品零售总额、规模以上工业增加值与 70 城房价。

■ **贵金属**　已发生：现货金两日连跌、日内连破 4,000/3,950/3,900 美元，白银失守 50 美元；美元指数三连涨、收于阶段高位；2 年期美债收益率四连升；沪金、沪银全合约增仓下跌。可观察：今晚 PPI 实际值、美元指数能否续创新高、沪金 AU2612 与 AU2702 持仓接近后的主力切换。条件判断：若 PPI 符合预期（环比+0.4%/+0.3%），50bp 加息定价或维持当前约 11%的水平；若 PPI 明显超出预期，加息定价上移、实际利率上行对金价的压制延续；若 PPI 低于预期，注意空头回补带来的价格反复。

■ **能化**　已发生：SC2701 折算低于布伦特结算 4.46%（上期 3.47%），布伦特结算三连涨；霍尔木兹两油轮爆炸与胡塞称袭沙特阿美均发生在 SC 收盘之后。可观察：沙特与美方回应、油轮事件后续通报、SC 开盘对布伦特结算后电子盘的计入程度、近月月差与仓单。条件判断：若袭船事件升级或沙特设施受损证实，油系风险溢价或再度计入；若事件无后续进展，SC 对布伦特折算价差按前期区间观察，今晚 EIA 天然气库存与次日钻井数为供应端高频数据。

■ **有色、黑色、农产品**　有色：LME 铜铝锌回落而内盘夜盘偏强，沪铜高于 LME 折算价 2.60%、较上期 1.36%走阔，观察今日日盘对折算溢价的收敛方向与 LME 库存变化。黑色：焦煤+2.27%领涨全场，观察焦煤竞拍价与钢材现货成交的配合。农产品：等权−0.16%，白糖−0.73%领跌；11 月 16 日统计局 10 月数据是下一个验证点。

■ **A 股**　已发生：放量下跌，成交 19,321 亿元（+2,558 亿元）、875 只上涨、4,635 只下跌；科创 50 盘中+4.96%冲高回落收+0.73%；贵金属板块−6.85%居首；尾盘资金流入银行、机场、公路。可观察：成交能否维持在 1.9 万亿元上方、科创 50 冲高回落后能否企稳、红利板块尾盘流入是否延续、两融余额变化。条件判断：若量能维持且科技板块承接，结构活跃度延续；若量能回落，指数压力集中在前期涨幅较大的板块。

■ **海外**　今晚 PPI 为 12 月议息（12 月 8 日—9 日）前最后一份通胀数据；12 月加息 25bp 定价约 89%、50bp 约 11%（FedWatch 相关口径）。英伟达 CEO 辞职后续（新 CEO 下周三公司会议、盘后一度跌超 8%）与费半−0.54%对 A 股半导体链开盘情绪的影响；美元三连涨对非美资产计价的压制仍在；霍尔木兹与沙特阿美事件的后续通报。

总结　通胀定价与美元走强压制贵金属，现货金失守 3,900 美元、白银失守 50 美元，沪金沪银增仓下跌；胡塞袭沙特阿美、霍尔木兹两油轮爆炸，布伦特结算三连涨，能化夜盘 23 涨 1 跌；LME 铜铝锌回落，沪铜较 LME 折算价走阔。A 股放量调整、科创 50 冲高回落，证监会稳市表态与第三批互换便利落地。今日关注美国 10 月 PPI、SC 开盘对布伦特折算水平的计入，以及油轮事件后续。

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