研究所晨会观点精萃

2026年11月10日

美伊谈判取得重大进展，全球风险偏好大幅升温

分析师
李宙雷
从业资格证号：F03140998
投资咨询证号：Z0021657
电话：021-68758820
邮箱：lizl@qh168.com.cn
贾利军
从业资格证号：F0256916
投资咨询证号：Z0000671
电话：021-68756925
邮箱：jialj@qh168.com.cn
明道雨
从业资格证号：F03092124
投资咨询证号：Z0018827
电话：021-68758786
邮箱：mingdy@qh168.com.cn
刘慧峰
从业资格证号：F3033924
投资咨询证号：Z0013026
电话：021-68751490
邮箱：Liuhf@qh168.com.cn
刘兵
从业资格证号：F03091165
投资咨询证号：Z0019876
联系电话：021-58731316
邮箱：liub@qh168.com.cn
王亦路
从业资格证号：F03089928
投资咨询证号：Z0019740
电话：021-68757092
邮箱：wangyil@qh168.com.cn
冯冰
从业资格证号：F3077183
投资咨询证号：Z0016121
电话：021-68757092
邮箱：fengb@qh168.com.cn
李卓雅

宏观金融：美伊谈判取得重大进展，全球风险偏好大幅升温

【宏观】 海外方面，美伊谈判取得重大进展，卡塔尔称斡旋升至美政府最高级、万斯深度介入，特朗普称若谈判有进展则重启军事打击可能性 "极低"，地缘风险显著缓和，油价大幅下跌，通胀预期下降，美元指数和美债收益率走弱，全球风险偏好显著升温。国内方面，国常会提出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；央行互换便利等稳市政策持续加码，中长期资金加速入市；9 月经济延续 "出口强、内需边际改善但仍偏弱" 格局，出口韧性突出。资产上：A 股涨跌分化、均衡配置、谨慎试多；商品分化，黑色震荡运行，谨慎观望；有色震荡调整、谨慎观望；能化受油价回落拖累、谨慎观望；美元走弱、美债收益率回落，贵金属大幅反弹，短期偏强、谨慎试多。

【股指】昨日 A 股高开后震荡回落、指数涨跌分化。收盘上证指数 3660.79 点，上涨 0.32%；沪深 300 4056.11 点，上涨 0.05%；深证成指 11145.49 点，下跌 0.27%；创业板指 2458.56 点，下跌 0.27%；科创 50 1256.96 点，上涨 0.30%。机器人、商业航天、煤炭、贵金属、银行、通信设备等板块领涨，能源金属、光伏、教育、房地产、机场等板块走弱。基本面上，美伊和谈预期升温、美股大涨提振全球风险偏好，以及央行互换便利等稳市政策持续加码，中长期资金加速入市，国内市场有望回暖。后续重点跟踪美伊谈判进展、美联储 12 月议息预期、国内增量政策落地节奏。操作上，均衡配置，谨慎试多、严控仓位。

【贵金属】昨日夜盘沪金主力合约收于 882.28 元 / 克，上涨 0.60%；沪银主力合约收于 12687 元 / 千克，上涨 0.61%。外盘方面，现货黄金收于 4140.93 美元 / 盎司，上涨 1.74%；现货白银收于 53.39 美元 / 盎司，上涨 2.87%。主要由于美伊谈判取得重大进展、地缘风险缓和，美元指数和美债收益率走弱，金银大幅反弹；全球央行购金依旧为长期底部提供支撑。操作上，短期偏强运行，谨慎试多，重点跟踪美联储政策表态、美元指数与 10 年期美债收益率走向、美伊局势及市场流动性状况。

有色新能源：纽伦价差大幅缩窄，Comex 铜库存近两日小幅去库

【铜】纳指短期或存在情绪修复行情，但调整空间尚未充分释放，后续仍需保持谨慎；美伊局势仍不确定，缓和预期导致油价大幅下降，但后期变数仍存。截止

从业资格证号：F03144512
投资咨询证号：Z0022217
电话：021-68757827
邮箱：lizy@qh168.com.cn
彭亚勇
从业资格证号：F03142221
投资咨询证号：Z0021750
电话：021-68757827
邮箱：pengyy@qh168.com.cn

11 月 9 日，Comex 铜库存为 807307 短吨，较昨日下降 623 短吨。铜矿偏紧，现货 TC 不断刷新新低；冷料进口增加，但国内受反向开票政策影响，整体供应偏紧，南方粗铜加工费处于低位；电解铜冶炼产量受检修、冷料偏紧及副产品收益下滑影响，近期产量环比走低，但前 9 个月产量仍同比增加；国内铜需求欠佳，终端消费疲软；国内铜库存处于近年来低位，基差处于高位。

【铝】截止 11 月 9 日，LME 铝锭库存继续小幅下降，LME 现货与三个月升贴水为 91.98 美元/吨，高于 11 月 6 日的 91.06 美元/吨。铝价核心关注中东复产与海外产能投放。目前中东铝厂复产推进顺利，阿联酋、巴林两家企业合计近 300 万吨冶炼产能逐步恢复。未来数年海外电解铝迎来集中扩张，增量分布于印尼、印度、沙特、越南等地，2026、2027 年全球新增产能分别为 144 万吨、217 万吨。沪铝当前缺乏明显驱动，短期内行情将维持震荡反弹，所以即使铝价走高，上方空间谨慎看待。

【锡】供应端，变动不大，矿端暂无新发消息，刚果金产量增加，我国自其进口锡矿量维持高位，缅甸佤邦复产仍不及预期，但预计后期仍有一定提升空间；云南大型冶炼企业检修结束，复产拉动云南江西两地精炼锡开工率飙升至 60%左右。需求端，理论上当下是传统旺季，但旺季兑现力度明显不及预期，下游行业分化十分突出。传统消费表现疲软，汽车、家电板块受以旧换新政策前置透支影响，产销走弱；光伏压力更大，1-9 月国内光伏总装机同比降幅超 50%，持续拖累锡的传统需求。亮点集中在 AI 赛道，AI 服务器、先进封装带动高端焊料需求持续高增。9 月全球半导体销售额同比大涨 146.8%，环比增幅上行 2.5%，数据亮眼，但要注意，真实出货的增速远远跟不上销售额的增速，水分值得留意。库存方面，海内外库存均继续下滑，其中国内锡锭社库下降 587 吨至 6382 吨，仓单下降 528 吨至 1440 吨，LME 锡锭库存下降 145 吨至 3885 吨，其中仓单处于历史同期最低水平。综上，锡价核心关注点还是宏观方面，除了美伊局势和美联储货币政策外，美股科技股走势是重中之重，纳斯达克短期或企稳，但后期风险仍不容忽视，基本面仍对锡价有一定支撑，短期锡价将略有反弹，但高度有限。

以上文中涉及数据来自：Wind、iFind、彭博、路透、百川盈孚、Mysteel、SMM，东海期货研究所整理

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所
地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼
联系人：贾利军
电话：021-68756925
网址：www.qh168.com.cn
E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn