研究所晨会观点精萃

2026年11月12日

美联储鹰派加息预期延续，美元继续走强

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

宏观金融：美联储鹰派加息预期延续，美元继续走强

【宏观】海外方面，美股半导体与存储芯片股集体爆发，带动全球科技情绪回暖；但华尔街机构密集上修美联储加息路径，美联储鹰派加息预期延续、市场完全定价 12 月加息 25 个基点，美元维持强势、美债收益率走强。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；10 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 股短期反弹、双创板大幅拉升、算力链条领涨，均衡配置、谨慎追高；商品分化，黑色震荡运行，谨慎观望；有色震荡调整、谨慎观望；能化随油价反弹、谨慎观望；美元强势，贵金属继续回调，短期偏弱、谨慎观望。

【股指】昨日 A 股主要指数集体上涨，双创板大幅拉升。收盘上证指数 3680.64 点，上涨 0.46%；沪深 300 4075.71 点，上涨 0.41%；深证成指 11389.74 点，上涨 1.32%；创业板指 2572.07 点，上涨 3.11%；科创 50 1300.38 点，上涨 2.80%。算力硬件（CPO、PCB）、存储芯片、人形机器人、AI 漫剧、消费电子等板块领涨，市场短线情绪明显回暖；白酒、机场航运、猪肉等板块领跌。基本面上，隔夜美股半导体与存储芯片股爆发，带动 A 股算力产业链走强、硬科技成长股全面反攻；但海外加息预期升温仍制约反弹持续性。后续重点跟踪美联储 12 月议息、美股科技板块波动、国内增量政策落地节奏。操作上，均衡配置，谨慎追高、严控仓位。

【贵金属】昨日夜盘沪金主力合约收于 859.20 元 / 克，下跌 1.30%；沪银主力合约收于 12515 元 / 千克，上涨 0.22%。外盘方面，现货黄金收于 3987.24 美元 / 盎司，下跌 1.12%；现货白银收于 51.65 美元 / 盎司，上涨 0.25%。主要由于美联储鹰派加息预期延续、美元维持强势，叠加地缘局势缓和，现货黄金失守 4000 美元关口，白银相对抗跌；全球央行购金依旧为长期底部提供支撑。操作上，短期偏弱整理，谨慎观望，重点跟踪美联储 12 月议息表态、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。

黑色金属：需求延续弱势，钢材期现货价格低位震荡

【钢材】周三，国内钢材现货市场持平，盘面价格小幅反弹，市场成交量低位运行。10 月份外贸出口数据超预期，叠加原油价格下跌，对市场风险偏好有一定提振。钢材基本面变化不大，找钢网口径的钢材表观需求环比回落 23 万吨。淡季背景下，需求出现好转概率不高。供应方面，五大品种钢材产量环比回升 7.09

李卓雅
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

万吨。按盈利率推算，铁水日产量大概率在 2-3 周见底。短期钢材市场预计仍延续反弹思路。

【铁矿石】周三，铁矿石期现货价格小幅回落。焦炭第三轮提降落地，钢厂利润或有所恢复。当前铁水产量处于下降通道之中，但结合盈利率数据看，铁水日产量 1-2 周见底。供应方面，本周全球铁矿石发运量环比回落 556.8 万吨；到港量环比回落 203.3 万吨。供应或阶段性回落。未来继续关注钢厂利润和铁水日产量变化情况。短期铁矿石价格或仍以区间震荡为主。

【硅锰/硅铁】周三，硅铁、硅锰现货价格持平；盘面价格延续震荡。锰矿市场震荡偏强，贸易商惜售待涨，天津港半碳酸 34.2-34.5 元/吨度，南非高铁报价 30-31 元/吨度，加蓬成交 39.2-39.3 元/吨度，South32 澳块成交 39.3 元/吨度左右，cml 澳块成交 42 元/吨度左右。硅锰采购也以刚需为主，北方硅锰市场价格 5630-5730 元/吨，南方硅锰主流价格 5700-5800 元/吨。11 月硅锰招标工作有序推进，上下游博弈气氛浓厚。钢厂采购心态审慎，压价意愿较强，采购以刚需补库为主，暂无明显增量需求释放。江苏某钢厂硅锰招标定价为 5845 元/吨，数量 1000 吨，承兑到厂。主产区 72 硅铁自然块现金含税出厂 5700-5750 元/吨，75 硅铁价格报 6100-6200 元/吨。主产区开工维持低位，宁夏前期检修炉台复产节奏偏慢；甘肃电价偏高，部分工厂亏损持续，个别开始检修；宁夏电价相对平稳，兰炭价格持稳，成本端形成底部支撑。短期来看，硅铁、硅锰盘面仍以区间震荡为主。

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