中东战争、市场波动和欧洲加息

市场分析

宏观流动性：

（01）美联储：12月加息概率78.8 %，较昨日+3.6个百分点。

（02）美元流动性：美元指数101.5，较昨日-0.3点；20日均值较昨日+0.0点，5日均值较昨日-0.1点。比特币77803.9点，较昨日+1093.9点；20日均值较昨日+488.2点，5日均值较昨日-198.2点。

（03）货币流动性：美元SOFR/FFR利差20日均值-9.3*BP*，较昨日+0.4BP；5日均值-5.0*BP*，较昨日+0.4*BP*。人民币DR007/OMO007利差20日均值-3.4*BP*，较昨日-0.3*BP*；5日均值-4.0*BP*，较昨日+1.4*BP*。

宏观经济：

（04）商品市场：铜金比价20日均值3.53盎司/吨，较昨日+0.00；5日均值3.57盎司/吨，较昨日-0.03。油金比价20日均值2.68盎司/100桶，较昨日+0.01；5日均值2.78盎司/100桶，较昨日-0.04。

（05）债券市场：美债期限利差20日均值36.3*BP*，较昨日-0.8*BP*；5日均值34.6*BP*，较昨日-1.2*BP*。中债期限利差20日均值42.1*BP*，较昨日-0.2*BP*；5日均值41.8*BP*，较昨日-0.4*BP*。德债期限利差20日均值37.0*BP*，较昨日-0.9*BP*；5日均值33.4*BP*，较昨日-0.4*BP*。

（06）股票市场：美股同比10.5%，较昨日-0.6个百分点；A股同比-11.1%，较昨日+0.1个百分点；欧股同比10.4%，较昨日+3.2个百分点。

美国经济：

（07）经济预期：经济意外指数20日均值44.1，较昨日+1.4；5日均值54.6，较昨日+2.1。

（08）金融条件：金融条件指数20日均值-1.8，较昨日+0.0；5日均值-1.7，较昨日+0.1。

中国经济：

（09）经济预期：经济意外指数20日均值-8.7，较昨日+2.1；5日均值8.2，较昨日+0.8。

（10）碳排成本：CEA碳排放权20日均值96.4，较昨日+0.0；5日均值95.2，较昨日-0.2。

（11）运输成本：内贸集装箱运价指数987.0，较上周-1.20%，较去年同期-8.95%。外贸集装箱进口运价指数118.1，较上周-2.44%，较去年同期+18.63%。外贸集装箱出口运价指数157.5，较上周+0.30%，较去年同期+84.24%。

（12）房地产：30城地产周度成交277.08万平，较上周+21.88%，较去年同期-11.27%。30城地产周度成交5周均值230.44万平，较上周+5.90%，较去年同期-8.33%。

策略

2026年的一场战争改写了中期选举的结果，而结果短期激起了一层涟漪。市场仍需要回答几个问题：选举前的战争持续在选举后能否转变强度，降低通胀压力；共和党掌握两院下的科技扩张在选举后是否熄火，在自由现金流和盈利下修后进行一次筹码换手。我们认为利率在降低期限溢价之后，中期选举是一次“踩刹车”而非“掉头”，前者英国央行再次加息，等待后者的证伪信号（11.17NVDA财报）。建议继续关注11月风险释放后的机会。

风险

目录

一、宏观概览 3
二、宏观流动性 4
2.1美联储货币政策 4
2.2全球流动性 4
2.3货币流动性 5
三、宏观经济 6
3.1市场预期 6
3.2经济周期 7
3.3经济预期 7
四、美国 8
五、中国 9

图表

图1：美联储加减息概率 4
图2：美联储隐含利率变动 4
图3：美元指数 5
图4：美国信用利差 5
图5：中国信用利差（2年） 5
图6：比特币 5
图7：SOFR-FFR 6
图8：DR007-OMO007 6
图9：铜金比价 6
图10：油金比价 6
图11：美债期限利差2s10s 7
图12：中债期限利差2s10s 7
图13：德债期限利差2s10s 7
图14：全球股指同比 7
图15：美国经济意外指数 8
图16：中国经济意外指数 8
图17：美国金融压力 8
图18：信贷 8
图19：资金 9
图20：波动率 9
图21：CEA 9
图22：广东电力日前市场 9
图23：中国集装箱运价指数 9
图24：运输成本 9
图25：30城成交同比 10
图26：30城成交_万平 10
表1：宏观日报指标概览 3

一、宏观概览

表1：宏观日报指标概览

			单位	数值	趋势	波动
宏观流动性	货币政策	加息概率	%	-	-	-
		12月加息概率	%	78.8	-0.2	-0.9
	美元流动性	美元指数	点	101.5	+0.0	-0.1
		比特币	点	77803.9	-194.8	-198.2
	货币流动性	SOFR/FFR	BP	-3.0	+0.4	+0.4
		DR/OMO	BP	-1.0	-0.3	+1.4
	信用环境	美债信用利差	BP	0.9	+0.0	+0.0
		中债信用利差	BP	30.5	+0.0	+0.8
宏观经济	商品市场定价	铜金比价	盎司/吨	3.42	+0.00	-0.03
		油金比价	盎司/100桶	2.63	+0.01	-0.04
	债券市场定价	美债期限利差	BP	32.0	-0.80	-1.20
		中债期限利差	BP	40.5	-0.17	-0.40
		德债期限利差	BP	32.0	-0.85	-0.40
	权益市场定价	美股同比	%YoY	10.5	-0.23	-0.53
		A股同比	%YoY	-11.1	-0.58	+0.37
		德股同比	%YoY	10.4	+0.24	+1.02
	经济预期	美国	点	63.7	+1.35	+2.12
		中国	点	8.8	+2.12	+0.76
		中美差值	点	-54.9	+0.77	-1.36
	美国	金融条件	点	-1.48	+0.03	+0.09
		信贷条件	点	-0.84	+0.01	+0.01
		资金条件	点	-0.13	+0.00	+0.00
	中国	CEA碳排放权	元/吨	94.7	-0.01	-0.17
		广东电价	元/兆瓦时	481.8	+3.34	-9.14
		内贸集装箱运价	点	987.0	-16.0	-12.0
		进口集装箱运价	点	118.1	-1.35	-2.95
		出口集装箱运价	点	157.5	-3.52	0.46
		30城地产成交	万平	277.1	30.5	49.7

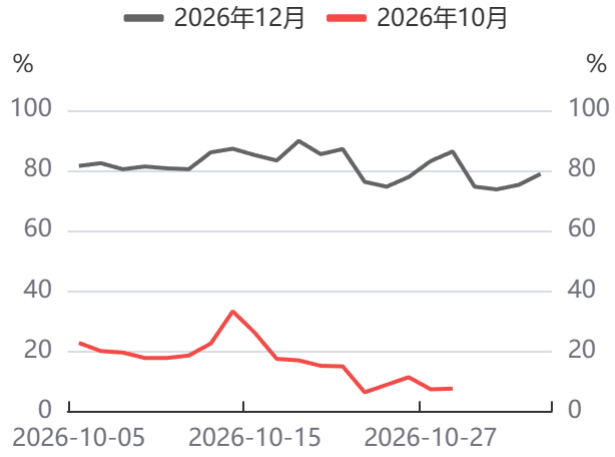
资料来源：华泰期货研究院

二、宏观流动性

2.1美联储货币政策

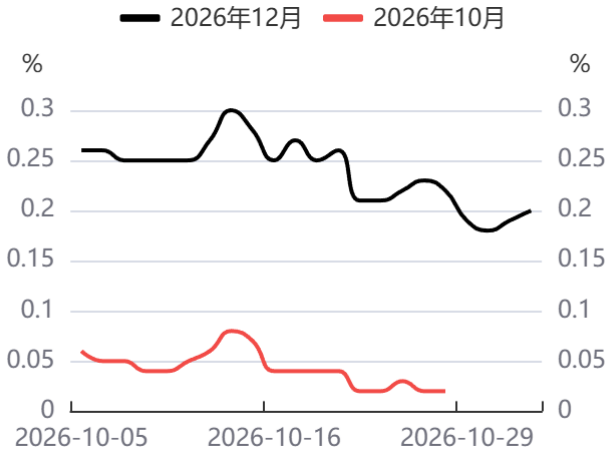
截至2026-11-05，美联储12月加息概率为78.8%（+3.6个百分点）。

图1：美联储加减息概率



资料来源：彭博

图2：美联储隐含利率变动



资料来源：彭博

2.2全球流动性

截至2026-11-05

（1）美元指数录得101.5，5日均值101.8（变动-0.1），20日均值102.0（变动+0.0）。

（2）美国信用利差（BBB级）录得1.2%，5日均值1.1%（变动1.1），20日均值1.1%（变动+0.0）。

（3）中国信用利差（AAA级）录得30.5BP，5日均值32.3BP（变动+0.8），20日均值29.1BP（变动+0.0）。

图3：美元指数



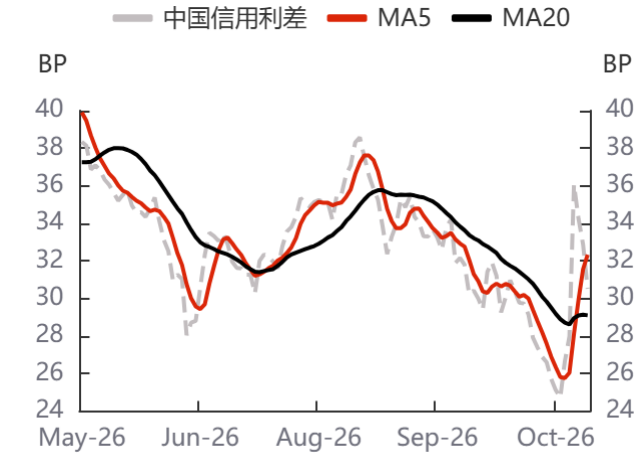
资料来源：同花顺

图4：美国信用利差



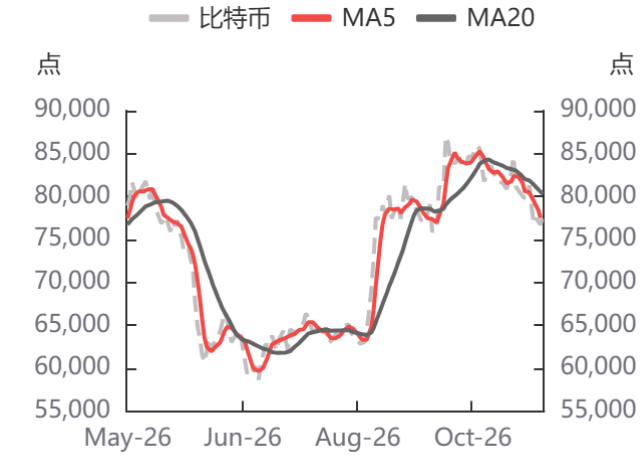
资料来源：同花顺

图5：中国信用利差（2年）



资料来源：同花顺

图6：比特币



资料来源：彭博

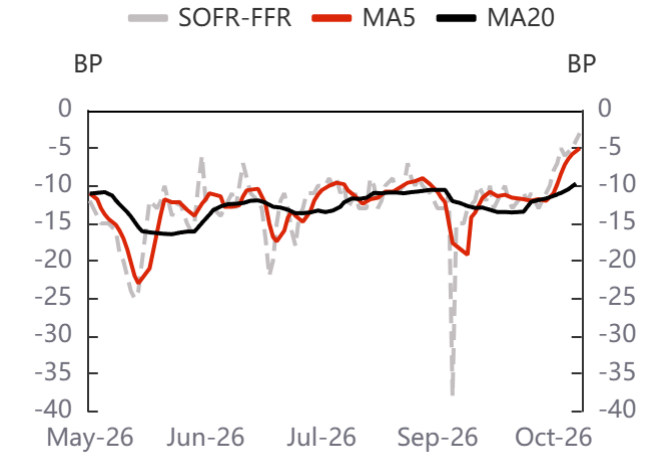
2.3货币流动性

截至2026-11-05

（1）美国SOFR/FFR利差录得-3.0BP，5日均值-5.0BP（变动+0.4），20日均值-9.3BP（变动+0.4）。

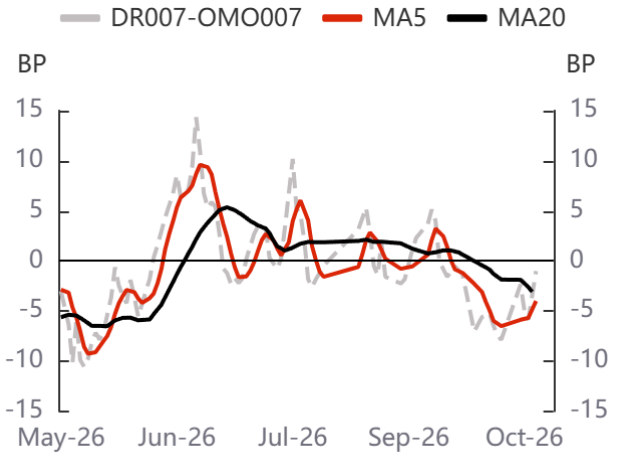
（2）中国DR007/OMO007利差录得-1.0BP，5日均值-4.0BP（变动+1.4），20日均值-3.4BP（变动-0.3）。

图7：SOFR-FFR



资料来源：彭博

图8：DR007-OMO007



资料来源：同花顺、中国人民银行

三、宏观经济

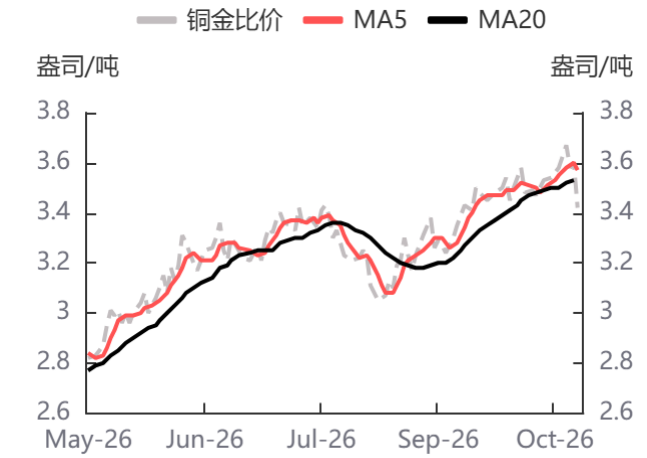
3.1市场预期

截至2026-11-05

（1）经济增长：铜金比价录得3.42盎司/吨，5日均值3.57（变动-0.03），20日均值3.53（变动+0.00）。

（2）通货膨胀：油金比价录得2.63盎司/100桶，5日均值2.78（变动-0.04），20日均值2.68（变动+0.01）。

图9：铜金比价



资料来源：上海有色、彭博

图10：油金比价



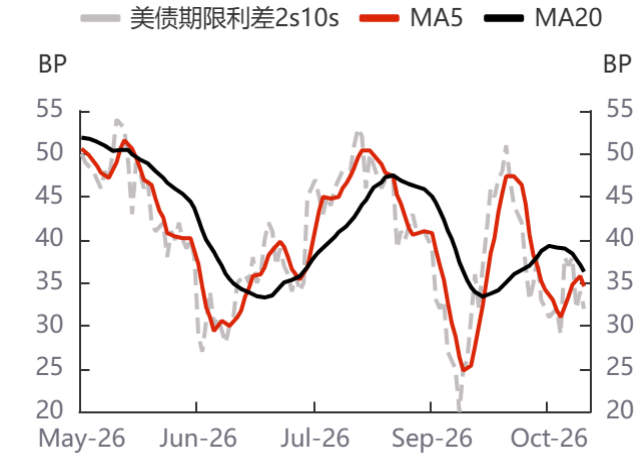
资料来源：彭博

3.2经济周期

截至2026-11-05
（1）美国：美债期限利差录得32.0BP，5日均值34.6（变动-1.2），20日均值36.3（变动-0.8）。
（2）中国：中债期限利差录得40.5BP，5日均值41.8（变动-0.4），20日均值42.1（变动-0.2）。
（3）欧洲：德债期限利差录得32.0BP，5日均值33.4（变动-0.4），20日均值37.0（变动-0.9）。

截至2026-11-05
（4）权益市场预期：标普500指数同比10.5%（变动-0.6个百分点），沪深300指数同比-11.1%（变动+0.1个百分点），德国DAX指数同比10.4%（变动+3.2个百分点）。

图11：美债期限利差2s10s



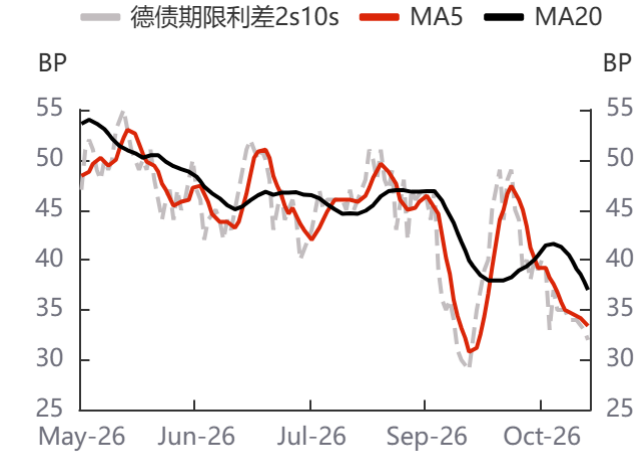
资料来源：同花顺

图12：中债期限利差2s10s



资料来源：同花顺

图13：德债期限利差2s10s



资料来源：同花顺

图14：全球股指同比



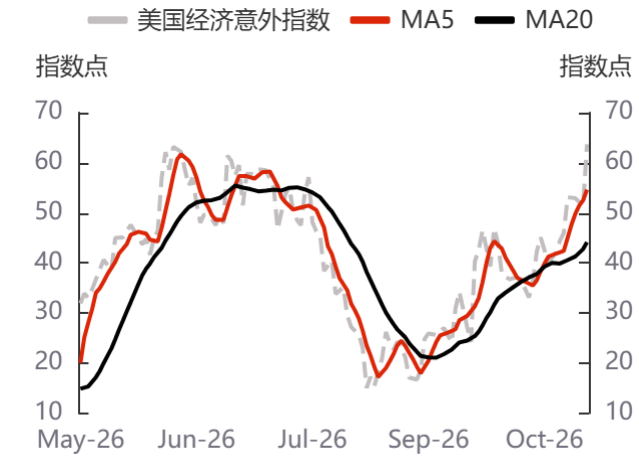
资料来源：彭博、同花顺

3.3经济预期

截至2026-11-05
（1）美国经济意外指数录得63.7，5日均值54.6（变动+2.1），20日均值44.1（变动+1.4）。
（2）中国经济意外指数录得8.8，5日均值8.2（变动+0.8），20日均值-8.7（变动+2.1）。

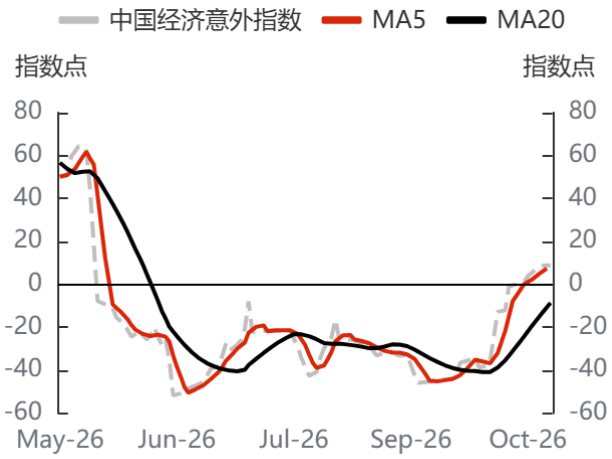
（3）中美经济预期差值5日均值-46.5（变动-1.4），20日均值-52.8（变动+0.8）。

图15：美国经济意外指数



资料来源：同花顺

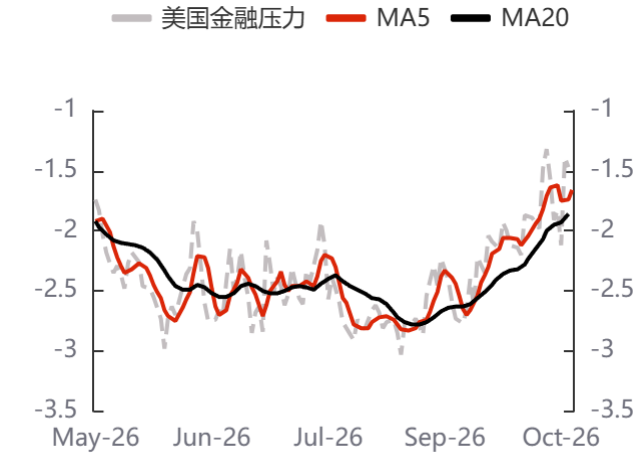
图16：中国经济意外指数



资料来源：同花顺

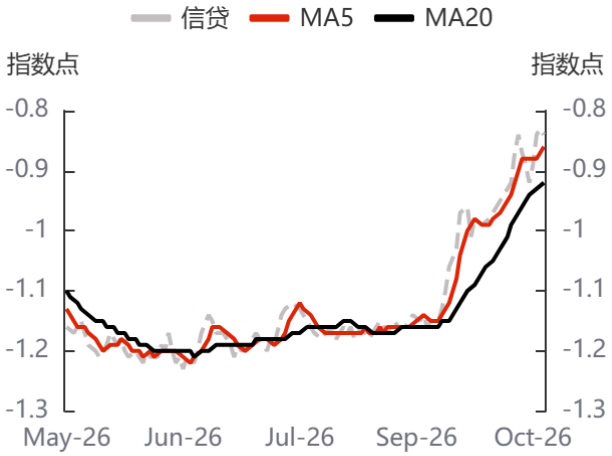
四、美国

图17：美国金融压力



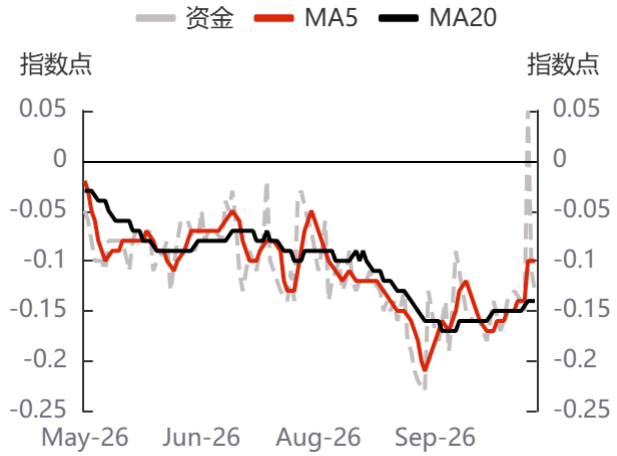
资料来源：量化研究

图18：信贷



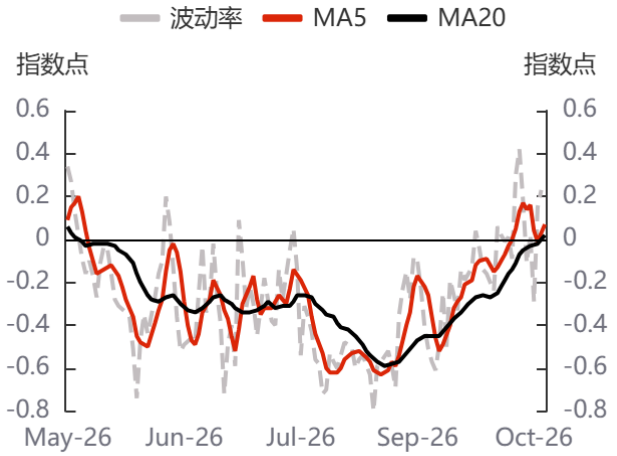
资料来源：同花顺

图19：资金



资料来源：同花顺

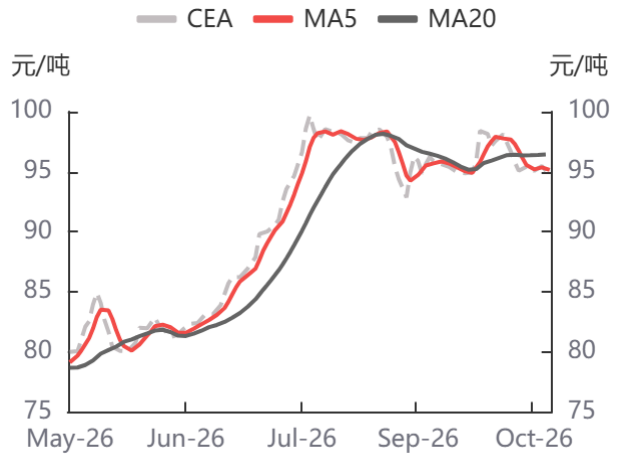
图20：波动率



资料来源：同花顺

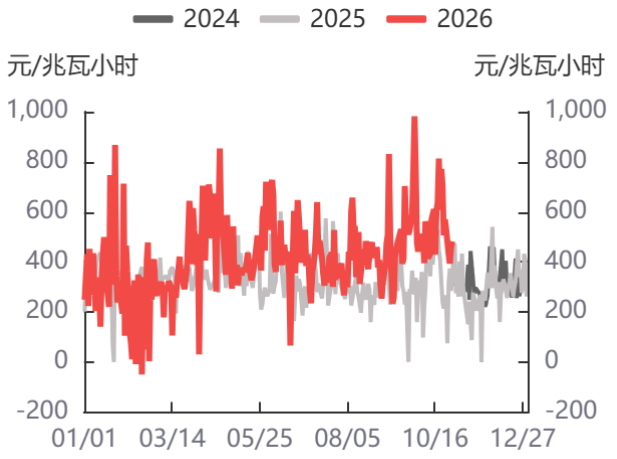
五、中国

图21：CEA



资料来源：上海环境能源交易所

图22：广东电力日前市场



资料来源：广东电力交易中心

图23：中国集装箱运价指数

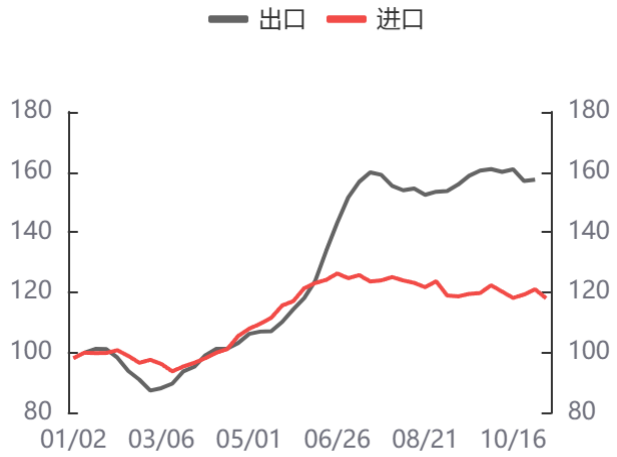
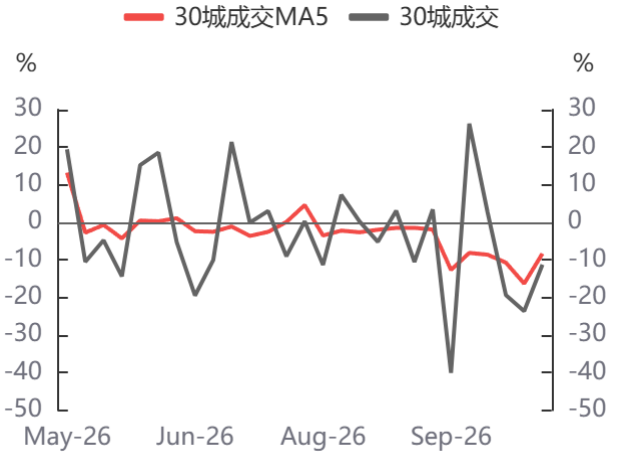


图24：运输成本



资料来源：根据新闻整理

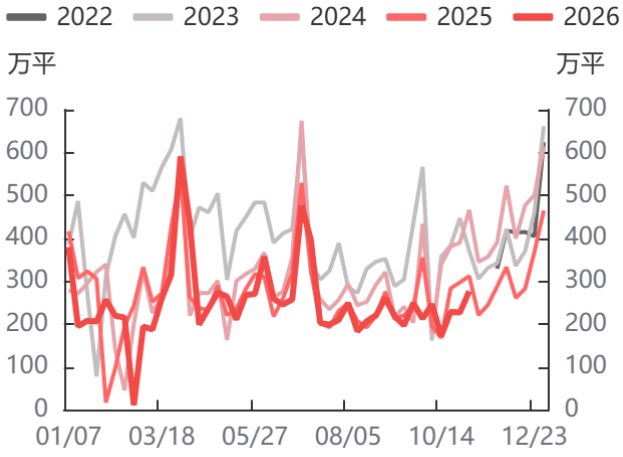
图25：30城成交同比



资料来源：我的钢铁网

资料来源：根据新闻整理

图26：30城成交_万平



资料来源：我的钢铁网

本期分析研究员



徐闻宇
从业资格号：F0299877
投资咨询号：Z0011454

联系人



沈嘉奇
从业资格号：F03157772

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货 HUATAI FUTURES

华泰期货研究院 Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房