宏观情绪再次下探，关注APEC会议

市场分析

关注美联储加息计价上升可能。美国10月非农数据大超预期，新增16.5万人，且薪资增速超预期，美国10月核心CPI环比上涨0.3%，高于市场预期的0.2%，整体CPI环比上涨0.4%，同样超出预期的0.3%。经济韧性的背景叠加油价短期居高不下，通胀向其他领域传导或将更顺畅，中期选举后多为美联储票委发表鹰派讲话，需要警惕加息计价上升的可能。此外，截至11月9日，10Y法德利差录得1.476%，较峰值下降13BP，高于10Y意德利差的1.04%，短期宏观风险略有缓和。

中东局势再度反复。随着共和党在中期选举上失利，美国进一步推进美伊和谈的意愿上升，但若伊朗方要价过高和谈也较难推进，此前美伊双方谈判重点有所分歧，美方聚焦伊朗去核化，伊朗聚焦美国撤军。11月8日美国总统特朗普在接受媒体采访时明确表示不打算升级与伊朗的战事，同时美方媒体还透露万斯过去两周积极推动新停火并试图恢复核谈。11月11日，伊朗最高国家安全委员会秘书雷扎伊表示，伊朗不会让一点浓缩铀运出境。11月12日，特朗普表示“不需要与伊朗达成协议 达成协议的时代早已过去”。随着特朗普的最新表态，美伊局势朝着长期僵持局势发展的概率正持续上升。

国内稳信心政策陆续出台。按美元计，中国10月出口同比增长41.6%，进口同比增35.2%，均高于预期。10月投资、消费数据表现偏弱。10月20日发改委新闻发布会释放正在研究制定扩大内需战略实施方案，11月2日央行推出超1000亿证券、基金、保险公司互换便利(SFISF)推动市场信心企稳。关注11月17-18日的APEC会议。

分板块来看，关注农产品的机会。民主党全面掌控国会压制铜关税预期以及油价，短期利空铜价、利好黄金，远端则需要关注加息预期的变化。能源方面，尽管美伊局势仍往僵持方向发展，但实际中东的原油出口量明显回升，在不造成生产设施破坏的前提下，油品及化工将温和调整。农产品则关注厄尔尼诺的气候预期，以及对应减产影响，10月份USDA报告出现产量不及预期的信号，农产品有望重新启动。

策略

商品和股指期货：部分农产品逢低做多。

风险

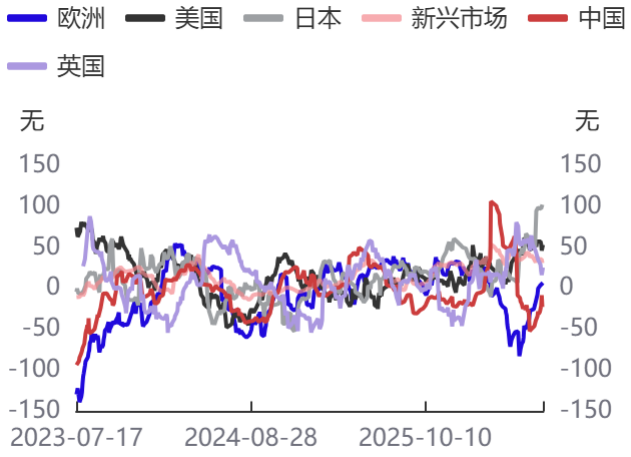
地缘政治风险（能源板块上行风险）；全球经济超预期下行（风险资产下行风险）；美联储超预期收紧（风险资产下行风险）；海外流动性风险冲击（风险资产下行风险）。

图表

图1：花旗经济意外指数 3
图2：30大中城市商品房成交面积（周度） 3
图3：30大中城市商品房成交面积（日度） 3
图4：五大上市钢材消费量 3
图5：10Y中美国债利差 4
图6：2Y中美国债利差 4
图7：美元兑主要汇率周环比 4
图8：美元指数走势 5
图9：利率走廊 5
图10：期货价格和基差汇总表 6

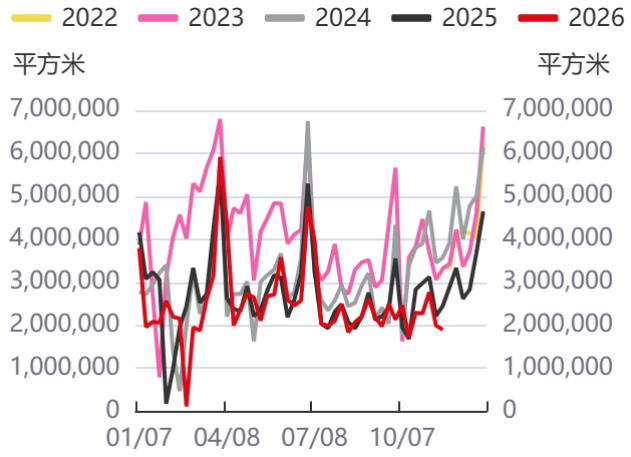
宏观经济

图1：花旗经济意外指数



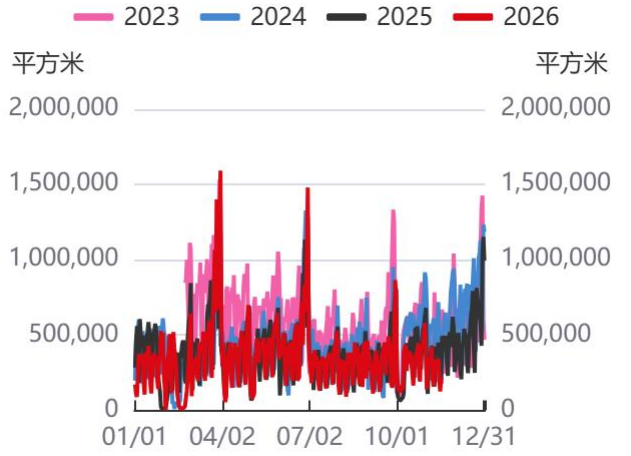
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2：30大中城市商品房成交面积（周度）



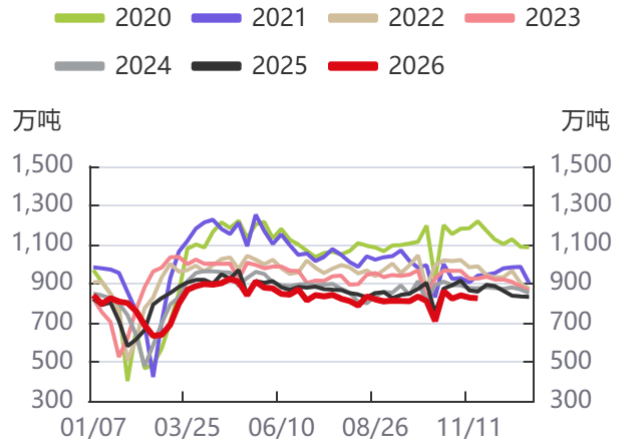
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图3：30大中城市商品房成交面积（日度）



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

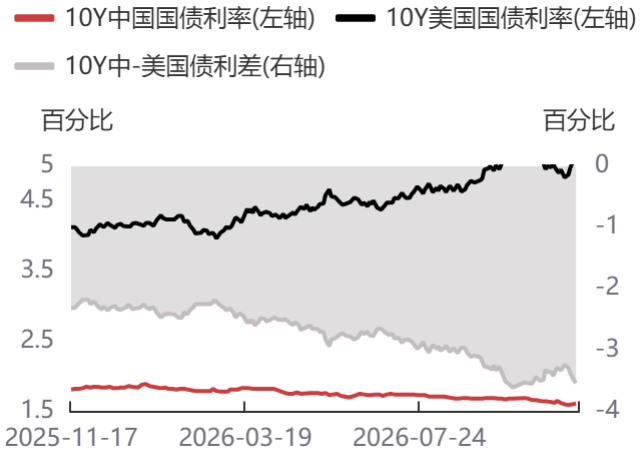
图4：五大上市钢材消费量



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

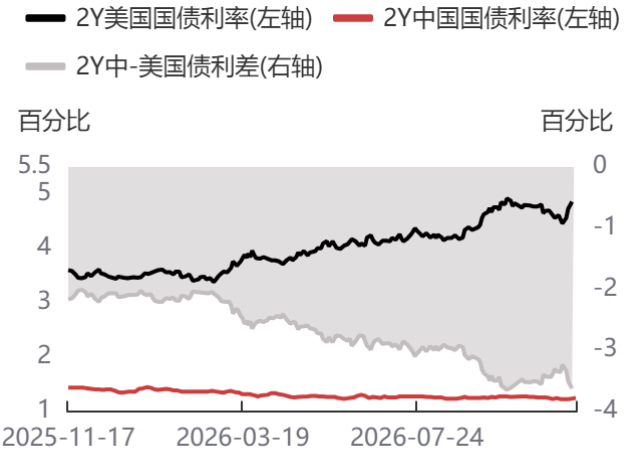
利率

图5：10Y中美国债利差



资料来源：中国货币网、美国联邦储备局

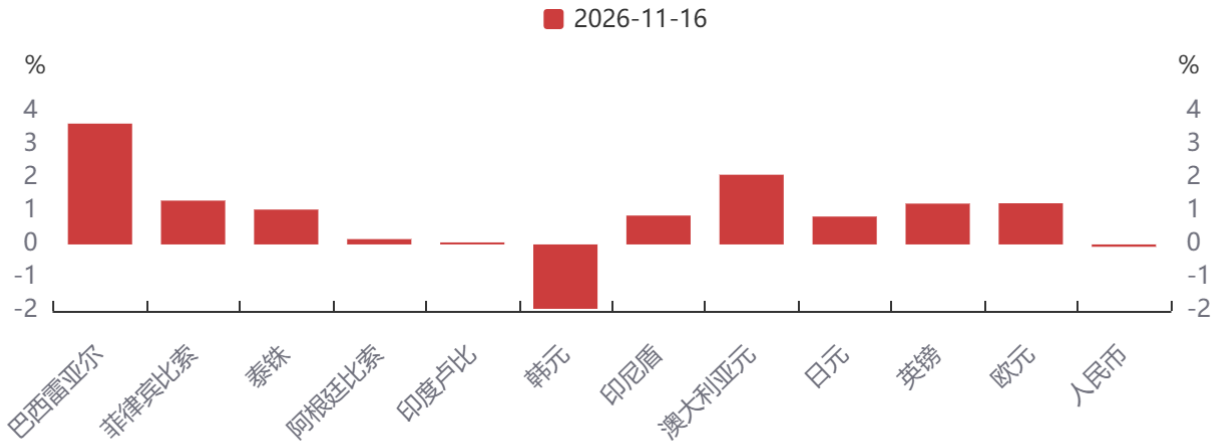
图6：2Y中美国债利差



资料来源：美国联邦储备局

外汇

图7：美元兑主要汇率周环比



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图8：美元指数走势



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图9：利率走廊



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

商品

图10：期货价格和基差汇总表

华泰期货 HUATAI FUTURES　　期货每日价格与基差　　2026/11/13

金融板块

品种	主力合约收盘价	现货价格	现货交割品	基差	升贴水比例	品种	主力合约收盘价	现货价格	现货交割品	基差	升贴水比例
IF	3956.60	4016.29	沪深300	-59.69	-1.51%	IC	6375.00	6465.49	中证500	-90.49	-1.42%
IH	2733.40	2775.02	上证50	-41.62	-1.52%	IM	6276.80	6357.26	中证1000	-80.46	-1.28%

黑色建材板块

品种	主力合约收盘价	现货价格(折盘面价)	现货交割品	基差	升贴水比例
螺纹钢	3035	3160	上海现货	125	4.12%
热轧卷板	3179	3200	上海现货	21	0.66%
铁矿石	670	698	PB粉	28	4.24%
焦煤	1439	1692	主焦煤：精煤：蒙5#	253	17.58%
焦炭	1970	2073	日照港现货	103	5.23%
玻璃	916	1010	原始州明弘	94	10.26%
纯碱	991	990	沙河重碱低端	-1	-0.10%

能源板块

品种	主力合约收盘价	现货价格(折盘面价)	现货交割品	基差	升贴水比例
原油	632	716	阿曼原油	84	13.22%
燃料油	5126	4834	华东低硫调和油成本(估算)	-292	-5.70%
液化石油气	6425	8098	广石化民用气现货	1673	26.04%
石油沥青	4432	5410	山东现货	978	22.07%

新能源板块

品种	主力合约收盘价	现货价格(折盘面价)	现货交割品	基差	升贴水比例
工业硅	8625	9400	华东通氧553	775	8.99%
碳酸锂	90580	92350	电池级碳酸锂	1770	1.95%
多晶硅	34305	40450	N型致密料金国均价	6145	17.91%

有色金属及新能源板块

品种	主力合约收盘价	现货价格(折盘面价)	现货交割品	基差	升贴水比例
黄金	839	837	上金所黄金T+D	-2	-0.18%
白银	11985	11916	上金所白银T+D	-69	-0.58%
铜	105150	109165	电解铜（全国均价）	4015	3.82%
镍	122170	123700	电解镍（全国均价）	1530	1.25%
不锈钢	13940	14250	佛山现货	310	2.22%
锌	24970	25370	锌锭（全国均价）	400	1.60%
铝	22610	23130	铝锭（全国均价）	520	2.30%
氧化铝	2622	2680	山东现货	58	2.21%
铅	15740	15975	铅锭（全国均价）	235	1.49%
锡	354000	359300	全国均价	5300	1.50%

化工板块

品种	主力合约收盘价	现货价格(折盘面价)	现货交割品	基差	升贴水比例
PTA	6142	6680	PTA市场价	538	8.76%
PF	7894	8600	1.4D直纺涤短	706	8.94%
甲醇	3266	3762	太仓甲醇市场价	496	15.19%
塑料	8578	9475	薄膜料：华东地区市场低端价	897	10.46%
PP	9447	10745	拉丝：华东地区市场价	1298	13.74%
EB	9140	10015	华东苯乙烯市场价	875	9.57%
EG	5197	6198	华东乙二醇市场价	1001	19.26%
尿素	1747	1760	山东小颗粒尿素市场价	13	0.74%
PVC	5069	5070	华东SG型PVC市场价	1	0.02%
橡胶	19600	19450	云南产：上海市场低端价	-150	-0.77%
丁二烯橡胶	16020	16300	浙江市场低端价	280	1.75%
烧碱	1506	1656	山东烧碱(32%离子膜碱)市场价	150	9.98%

农产品板块

品种	主力合约收盘价	现货价格(折盘面价)	现货交割品	基差	升贴水比例
棕榈油	8961	8750	24度棕榈油（广州）	-211	-2.35%
豆油	8793	8860	一级豆油（天津）	67	0.76%
菜油	10113	10870	三级菜油（江苏）	757	7.49%
大豆	5195	5300	国标一等（黑龙江）	105	2.02%
花生	7790	7500	白沙（河南）	-290	-3.72%
豆粕	3147	3080	豆粕（广东）	-67	-2.13%
菜粕	2288	2360	菜粕（华东）	72	3.15%
玉米	2185	2235	国标二等（鲸鱼圆港）	50	2.29%

品种	主力合约收盘价	现货价格(折盘面价)	现货交割品	基差	升贴水比例
生猪	9965	8700	外三元（河南）	-1265	-12.69%
鸡蛋	3647	4100	褐壳鸡蛋（辽宁）	453	12.42%
苹果	6244	5600	80商品果（山东）	-644	-10.31%
红枣	6385	6000	通货（新疆）	-385	-6.03%
棉花	15555	16540	3128棉（新疆）	985	6.33%
纸浆	4614	4840	银星针叶浆（青岛港）	226	4.90%
白糖	5146	5130	一级白糖（广西）	-16	-0.31%

数据来源：Wind、Mysteel、SMM、富宝资讯、隆众、华泰期货研究院

华泰期货研究院

免责申明：本图片中的信息或数据由华泰期货整理分析，均源于可靠的资料。本图片不构成投资建议，投资者依据本图片所做的任何投资决策与本公司无关。华泰期货有限公司保留图片所有权利。

资料来源：华泰期货研究院

本期分析研究员

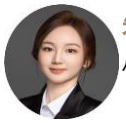

蔡劭立
从业资格号：F3063489
投资咨询号：Z0014617


高聪
从业资格号：F3063338
投资咨询号：Z0016648


汪雅航
从业资格号：F03099648
投资咨询号：Z0019185

联系人


朱风芹
从业资格号：F03147242


朱思谋
从业资格号：F03142856

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