研究所晨会观点精萃

2026年11月6日

市场加剧对AI产业政策疑虑，全球风险偏好大幅降温

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】海外方面，美国中期选举民主党大获全胜，美元指数跌至一个多月低点，美债收益率回落；但选举结果加剧市场对 AI 产业政策疑虑，11 月 5 日美股芯片股遭大规模抛售、纳指重挫逾 5.5%，全球风险偏好大幅降温。国内方面，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；但海外市场大幅下跌影响国内市场情绪。资产上：A 股冲高回落、热点轮动加快，均衡配置、谨慎观望；商品分化，黑色震荡运行，谨慎观望；有色震荡调整、谨慎观望；能化受油价大跌拖累、谨慎观望；美元走弱、美债收益率回落，贵金属震荡反弹，谨慎试多。

【股指】昨日 A 股冲高回落、尾盘小幅回升，三大指数集体上涨，热点快速轮动。收盘上证指数 3689.91 点，上涨 0.10%；沪深 300 4113.41 点，上涨 0.29%；深证成指 11471.09 点，上涨 1.19%；创业板指 2566.80 点，上涨 0.87%；科创 50 1286.68 点，上涨 1.68%。光伏、电力设备、贵金属、影视院线、能源金属等板块领涨，煤炭、石油石化、银行、航运港口、证券等板块走弱。基本面上，美国中期选举落地后全球风险偏好回暖，叠加国内中长期资金加仓与稳市政策持续；但 11 月 5 日美股芯片股重挫令外部扰动再起。后续重点跟踪美联储官员后续讲话、美伊局势演进、美股科技板块波动、国内增量政策落地节奏。操作上，风格轮动加快，适度均衡配置，谨慎追高、严控仓位。

【贵金属】昨日夜盘沪金主力合约 881.64 元 / 克，上涨 0.27%；沪银主力合约收于 12584 元 / 千克，下跌 0.06%。外盘方面，现货黄金收于 4089.53 美元 / 盎司，上涨 0.72%；现货白银收于 51.81 美元 / 盎司，下跌 0.82%。主要由于美国中期选举民主党大胜、美元跌至一个多月低点、美债收益率回落，内盘沪金沪银大幅补涨，外盘现货金高位续涨、白银小幅回落；全球央行购金依旧为长期底部提供支撑。操作上，短期高位偏强，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。

黑色金属：现实需求偏弱，钢材期现货价格继续小幅反弹

【钢材】周四，国内钢材期现货市场震荡反弹，市场成交继续低位运行。中期选举影响继续发酵，股市、商品继续反弹。钢材基本面变化不大，现实需求继续偏弱， 五大品种钢材表观消费环比回落 10.92 万吨，淡季背景下，需求出现好

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

转概率不高。供应方面，五大品种钢材产量环比回升 7.09 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】。周四，铁矿石期现货价格小幅反弹。受焦炭价格提降影响，钢厂利润有所恢复，钢厂生产积极性尚可，且当下铁水产量仍处于高位。结合近期盈利率数据看，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升 180.6 万吨；到港量环比回升 582.7 万吨。因前期价格持续走弱，非主流矿发运有所回落。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】周四，硅铁、硅锰现货价格持平，盘面价格小幅反弹。锰矿现货价格相对稳定，贸易商低价出货意愿偏弱，持货惜售。焦炭端因成本松动，市场传出提降声音。同时，南北方电费差距有所拉大。0 月份宁夏系统运行费和现货交易电费均有下降，平均电费围绕 0.38 元/千瓦时左右，内蒙古 10 月份结算电价暂未明确，预计波动不大，而 11 月份南方电费则大幅上涨，云南涨幅高达 0.13 元/千瓦时，百色地区电费也存在 0.05 元/千瓦时的上涨。贵州地区因某大厂复产，本周硅锰出现明显增量，云南地区工厂预计月底陆续停产，本周产量将保持稳定。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。

有色：外围股市大幅下挫，有色面临下跌风险

【铜】隔夜，纳斯达克重挫 5.5%，AI 资本开支担忧再起，当前市场情绪偏弱，施压有色市场，尤其是铜和锡等与 AI 相关性更高的品种。截止 11 月 5 日，Comex 铜库存为 808035 短吨，较昨日增加 795 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。稍微不解的地方在于产量并不低，需求一般，但供需偏紧，原因在哪里？大量电解铜被贸易商转运至美国 COMEX 仓库是核心原因，前 9 个月我国电解铜进口同比下滑 15%。铜价中短期仍有支撑，但向上空间仍需谨慎看待。

【铝】截止 11 月 5 日，LME 铝锭库存继续小幅下降，LME 现货与三个月升贴水为 61.26 美元/吨，高于前日的 56 美元/吨。沪铝当前缺乏明显驱动，短期内行情将维持震荡。但从更长周期而言，还是持看空观点，所以即使铝价走高，也以反弹思路看待。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。

【锡】供应端来看，锡的基本面变动有限，整体多空交织。矿端加工费近期小幅回落，不过对比年初依旧处在明显抬升通道。9 月国内锡矿进口创出近年单月新高，核心是刚果货源大量到港，反观缅甸佤邦锡矿复产节奏，一直不及市场预期。冶炼端，云南头部炼厂开启为期 45 天的检修，目前冶炼开工率偏低。需求这边，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。8 月全球半导体销售额同比大涨 144.3%，环比增幅上行 9.2%，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。库存端持续释放偏强信号，海内外锡库存同步去库。国内锡锭社会库存减 134 吨至 6969 吨，国内仓单已经跌到历史同期低位，库存底座有支撑。

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