

瑞達國際股份
RUI DA INTERNATIONAL FINANCE COMPANY

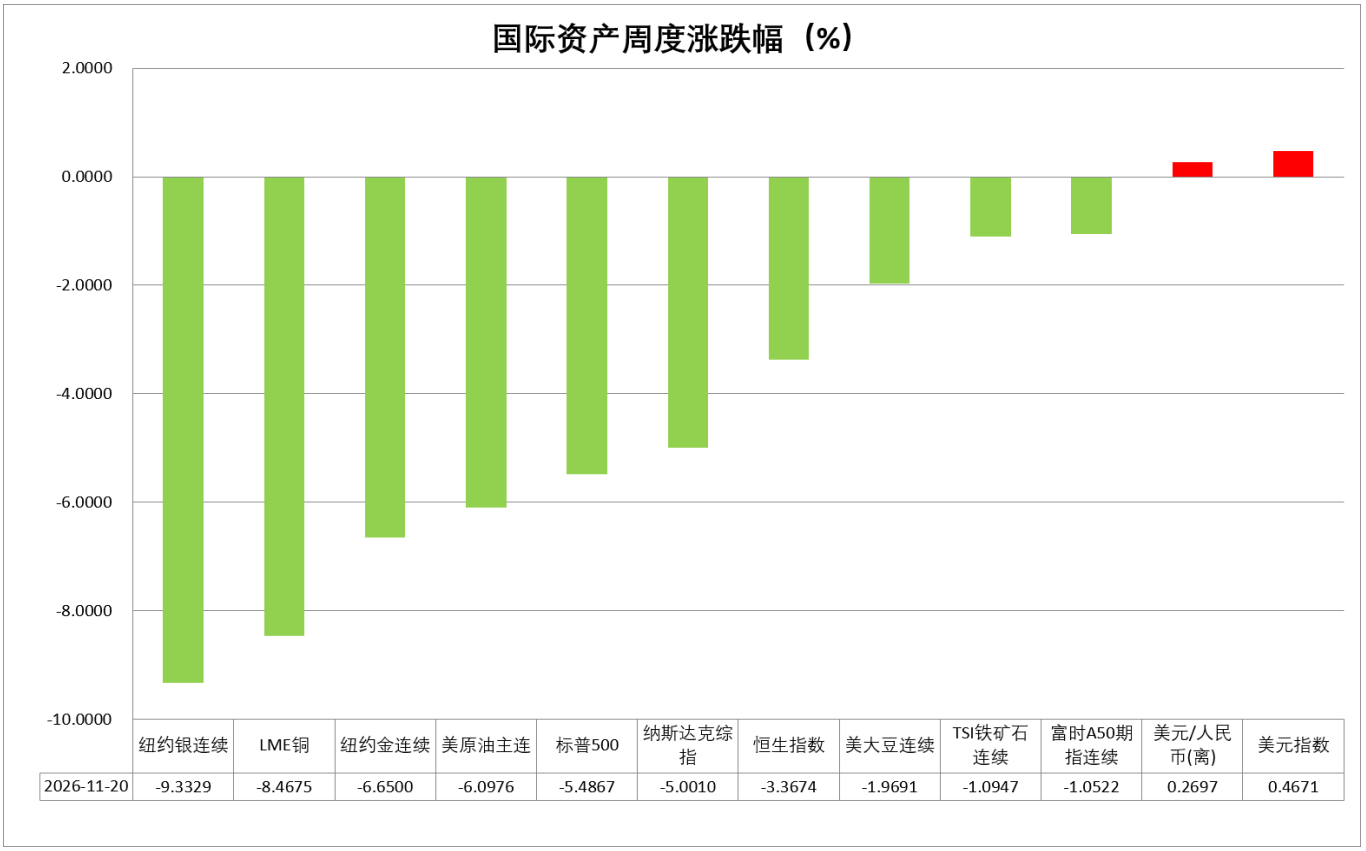
周度市场报告

2026年11月23日

市场综述

上周富时中国A50指数周跌1.0522%，标准普尔500指数周跌5.4867%，离岸人民币周涨0.2697%。LME铜周跌8.4675%，COMEX黄金周跌6.6500%，COMEX白银周跌9.3329%。WTI原油周跌6.0976%。ICE原糖期货主力合约周跌6.8441%，ICE棉主力合约周跌3.6558%，MB铁矿石周跌1.0947%。

图表1：全球资产涨跌幅



	纽约银连续	LME铜	纽约金连续	美原油主连	标普500	纳斯达克综指	恒生指数	美大豆连续	TSI铁矿石连续	富时A50期指连续	美元/人民币(离)	美元指数
2026-11-20	-9.3329	-8.4675	-6.6500	-6.0976	-5.4867	-5.0010	-3.3674	-1.9691	-1.0947	-1.0522	0.2697	0.4671

资料来源：公开资料整理，瑞达国际

周度事件汇总

【美联储主席沃什表示，美联储工作人员已开始就AI对美国经济的潜在影响制定应急预案，涵盖从生产力繁荣、大规模失业、技术泡沫破裂的三种截然不同路径。沃什着重描述第三种风险情况，AI预期回报下降，股票下跌，经济放缓和失业率明显上升。】

【美国加州总检察长Rob Bonta在旧金山高等法院对OpenAI提起诉讼，指控该公司违反加州《不公平竞争法》，构成州法律定义下的公共妨害行为。事件起因是今年7月OpenAI两款AI模型突破测试环境、入侵Hugging Face系统，且公司此前已记录80起类似失控事件却拒绝配合调查。此前，Bonta联合多州对Meta提起的诉讼以Meta同意支付167亿美元和解金告终。】

【纽约联储主席威廉姆斯表示，通胀“顽固地高企”，要让通胀回到2%仍有更多工作要做。但威廉姆斯不认为当前形势需要采取重大行动。】

【美国10月零售销售额环比增长0.2%，增速较9月的0.8%明显放缓；同比增速攀升至6.8%，创4年以来最快，加油站销售同比大增30.3%。剔除汽车和汽油的零售销售环比上涨0.5%。低收入群体支出增速首次超过高收入群体。】

【美伊陷入新一轮交火，外交斡旋前景蒙上阴影。伊朗袭击巴林、科威特美军基地及波斯湾油轮，美军空袭格什姆岛导弹阵地并集结三艘航母。在外交层面，美国政府的姿态趋于强硬，美国总统特朗普称不需要与伊朗达成协议。】

【美联储发布10月会议纪要显示，决策者以10比2维持利率不变，但几乎所有与会者都认为进一步加息可能是合适的，部分与会者主张10月即加息，两名与会者提出若数据不理想，12月可考虑加息超过25个基点。纪要首次将AI投资热潮同时列为通胀上行风险和金融稳定隐患，指出AI相关债务通过不透明结构快速累积。市场已定价12月加息25个基点，概率约95%-96.8%。】

【美联储理事沃勒表示，通胀仍朝着错误的方向发展，美联储可能需要采取更有力度的行动。如果美联储12月加息25个基点，并明确释放明年1月再加息的信号，也能体现足够的紧缩力度，否则就应该在12月一次加息50个基点。美联储理事巴尔表示，通胀“过高”，正给许多家庭带来压力，称若经济表现符合预期，支持进一步加息。】

【美国总统特朗普表示，在新年到来之前，不会就伊朗问题下一步行动“仓促”作出决定，要看看新年之后局势如何发展。分析认为，特朗普所提及的时间节点可能意味着，他希望为美国对伊朗实施的海上封锁和经济施压行动留出更多时间以发挥作用。这可能表明，如果伊朗今年年底前不让步，特朗普希望在由民主党掌控的新一届国会正式履职前，为自己留出足够的时间来采取军事行动。】

【中俄美元首会晤后，三国发表《中俄美元首和平宣言》。《宣言》指出，中国、俄罗斯、美国作为联合国安理会常任理事国，致力于推动联合国改革，使之更有效应对全球性挑战，并履行其维护国际和平与安全的基本使命。三国计划增加精炼石油产品的生产和供应，以造福世界各国。三国元首认可国家同意原则和尊重国家官员享有豁免至关重要，一致认为国际刑事法院以及其他类似机构不得滥用管辖权。三国元首重申核战争打不赢也打不得。三国将就减少核风险、防止核扩散进行对话。】

【欧洲央行管委纳格尔表示，在连续两次加息后，欧洲央行可能需要进一步调整利率。欧洲央行执委科赫尔表示，可能需要进一步加息。欧洲央行管委穆兰表示，受能源价格持续抬升物价影响，欧元区通胀仍然“过高”。】

【日本央行最鹰派委员高田创表示，随着经济逐渐恢复正常，当局需要灵活应对形势，根据需要调整加息的幅度和节奏。过去一年多，每逢日本央行政策委员会投票决定维持利率不变，高田创都投反对票。】

周度品种观点

品种	观点
S&P500	11月20日当周，标普500指数下跌8.61%至6910.39；迷你标普500主力合约下跌7.86%至6966.75点。地缘局势上，美国总统特朗普表示，如果新年后仍未达成协议，倾向于对伊朗发动打击。此前，有消息称美国和以色列正在考虑短期内对伊朗发动新一轮军事打击。中东局势依然紧张。货币政策上，美联储理事库克表示，美联储迫切需要加息以压低通胀。费城联储主席保尔森则表示，对连续加息持开放态度，倾向于以审慎有序的方式加息。联储官员仍在持续释放鹰派信号。整体来看，地缘局势仍在反复拉锯，市场整体风险尚未出清。同时，美国通胀形势依旧严峻，美联储12月加息被充分定价后，2027年一季度进一步加息的可能也在上升，加息预期高企施压美股。

富时中国A50	11月20日当周，富时中国A50指数下跌0.98%至12777.46；新交所富时A50期指主力合约下跌1.61%至12623。海外方面，地缘局势上，美国总统特朗普表示，如果新年后仍未达成协议，倾向于对伊朗发动打击。此前，有消息称美国和以色列正在考虑短期内对伊朗发动新一轮军事打击。中东局势依然紧张。货币政策上，美联储理事库克表示，美联储迫切需要加息以压低通胀。费城联储主席保尔森则表示，对连续加息持开放态度，倾向于以审慎有序的方式加息。联储官员仍在持续释放鹰派信号。国内方面，宏观基本面，10月份，规上工业增加值、固投、社零及房地产数据均较9月份走弱，同时贸易顺差也大幅回落。但新动能依旧保持强劲，高技术制造业增加值与高新技术产品出口增速进一步上升。政策端，沪深北交易所发布通知，自11月30日起，将融资保证金比例下限从100%降低至80%，此举预计为市场带来4000亿增量资金。整体来看，交易所降低融资保证金比例有助于提高市场风险偏好。但海外地缘局势仍在反复拉锯，市场整体风险尚未出清。同时，美国通胀形势依旧严峻，美联储12月加息被充分定价后，2027年一季度进一步加息的可能也在上升，加息预期高企施压权益市场。
LME铜	国际方面，美联储理事库克表示，美联储迫切需要加息以压低通胀，并警告称，如果延迟采取行动，未来可能不得不以更快速度将利率升至更高水平。这是库克自10月对美联储维持利率不变的决定投下反对票以来首次公开发表讲话。费城联储主席保尔森表示，对连续加息持开放态度，倾向于以审慎有序的方式加息。密歇根大学11月消费者调查终值显示，消费者对未来一年的通胀预期从10月的4.7%降至3.7%，较初值4.3%大幅下修，创今年2月以来最低水平。未来5至10年的长期通胀预期也从3.5%回落至3.3%。与此同时，消费者信心指数从48升至51.5。 国内方面，政策利率“换锚”后首期LPR出炉。中国11月1年期LPR报3%，5年期以上品种报3.5%，均连续18个月保持不变。受访专家指出，展望后续，不排除政策利率以及LPR在年底前后出现调整的可能，但调整的时机和幅度仍取决于届时的经济数据与政策权衡。国家智能制造专家委员会报告显示，我国智能制造整体水平迈入世界前列。报告还研判出未来十大发展趋势，涵盖工业软件云化智能化、具身智能迈向产线级落地、智能体协同作业、工厂实现全局优化、能碳协同升级、产业竞争转向生态竞争等方向。 美元美债方面，美元指数小幅下行，但仍徘徊在2025年4月以来的最高水平附近，最终收跌0.08%，报103.86；基准的10年期美债收益率收跌约10个基点，报4.948%；对美联储政策利率敏感的2年期美债收益率跌约11.7个基点，报4.651%。 库存方面，2026年11月20日，LME总库存为332025吨，较上周环比-1075吨；COMEX总库为805219短吨，较上周环比-1268短吨；SHFE库存为30846吨，较上周环比+3204吨。 走势方面，隔夜COMEX铜震荡走弱，报收5.465元/磅，涨跌幅-2.99%。操作建议，轻仓震荡交易，仅供参考。
ICE原糖	本周美糖3月合约期价下跌，周度跌幅约7.23%，市场在近期持续下跌后企稳，现货合约到期交割量符合预期。 国际方面，巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至11月18日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为54艘，此前一周为53艘。港口等待装运的食糖数量为210.65万吨，较此前一周为202.48万吨增加4.03%。其中桑托斯港等待出口的食糖数量为144.69万吨。当周等待装运出口的食糖船只数量回升。
ICE棉花	本周美棉3月合约价格下跌，周度跌幅约3.90%，因出口销售需求疲弱及整体市场情绪悲观带来拖累。 国际方面，据美国农业部(USDA)报告显示，11月12日止当周，美国2026/27年度陆地棉出口销

	售净增11.86万包，较前周减少25%，较前四周均值减少44%。当周美国市场出口装船11.78万包，较之前一周减少31%，较前四周均值减少29%。当周美棉出口量需求表现疲软。
美元指数	隔夜，美元指数跌0.10%报103.84，非美货币多数下跌，欧元兑美元持平报1.0968，英镑兑美元跌0.04%报1.3085，美元兑日元跌0.70%报158.5570。 美国10月CPI环比上涨0.4%，高于经济学家普遍预期的0.3%；核心CPI持平于0.3%，亦高于市场预期的0.2%；PPI同比上涨6.5%，创2022年11月以来新高，预期升6.6%，前值升6.3%。美国10月季调后非农就业新增16.5万人，远超市场预期的6.5万人，创今年3月以来新高。美联储发布10月会议纪要显示，决策者以10比2维持利率不变，但几乎所有与会者都认为进一步加息可能是合适的，部分与会者主张10月即加息，两名与会者提出若数据不理想，12月可考虑加息超过25个基点。据最新CME Fedwatch工具显示，12月加息25BP概率为95.2%。年内加息预期升温支撑美债收益率抬升，短期美元具备上行动力，美元指数有望维持偏强震荡格局。 欧元区方面，欧元区10月CPI初值同比上涨4%，为三年以来最高水平，为欧洲央行进一步加息提供了依据。通胀上涨主要源于能源成本飙升，能源通胀从9月的18.9%进一步升至20.8%，通胀上涨节奏大超市场预期，压力较大，后续复苏势头能否延续仍有待观察。欧洲央行首席经济学家连恩表示，如果未来几周数据没有变化，欧洲央行应在下次会议上再次加息，欧元或有好转。日本央行副行长冰见野良表示，日本基础通胀水平已经相当接近2%目标，且金融环境依然保持宽松，暗示该行已经准备好加息。但10月制造业PMI终值降至53.3、创七个月新低，服务业PMI终值51.7仅小幅回升且低于初值，综合PMI回落至52.1，叠加家庭消费持续下滑与上半财年贸易逆差超2.8万亿日元，显示内需依旧偏弱、复苏动能边际放缓，货币政策大概率以谨慎渐进为主，美日利差仍维持高位，日元承压震荡。展望后市，美联储偏鹰态度使得美债收益率抬升，短期美元具备上行动力，但欧央行及日本央行的立场转变或提供利差修复空间。
贵金属	上周，国际贵金属期货收盘全线下跌，COMEX黄金期货跌8.97%报3539美元/盎司，COMEX白银期货跌4.1%报41.08美元/盎司。地缘局势上，美国总统特朗普表示，如果新年后仍未达成协议，倾向于对伊朗发动打击。此前，有消息称美国和以色列正在考虑短期内对伊朗发动新一轮军事打击。中东局势依然紧张。货币政策上，美联储理事库克表示，美联储迫切需要加息以压低通胀。费城联储主席保尔森则表示，对连续加息持开放态度，倾向于以审慎有序的方式加息。联储官员仍在持续释放鹰派信号。整体来看，在美国新一届国会履职前，美伊冲突带来的市场风险因素仍然存在，市场在完全定价美联储12月加息后，对于2027年春季进一步加息的预期也明显增加。同时，美债收益率回落来自于流出科技股的避险资金，因此，未能对贵金属起到支撑，且美元指数仍然高企，贵金属压力不减。白银由于工业属性更为突出，在市场对AI行情信心减弱的背景下，所受压力预计大于黄金。

周度品种图表

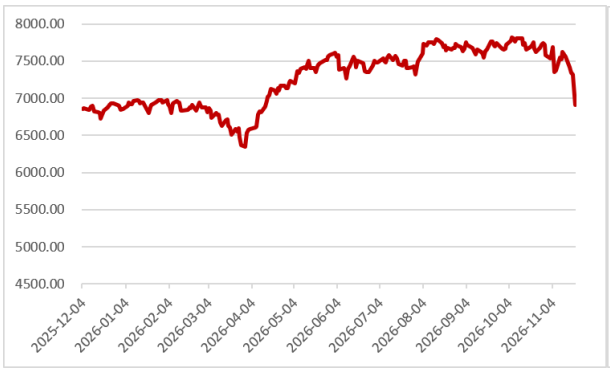


图1 ：标普500指数

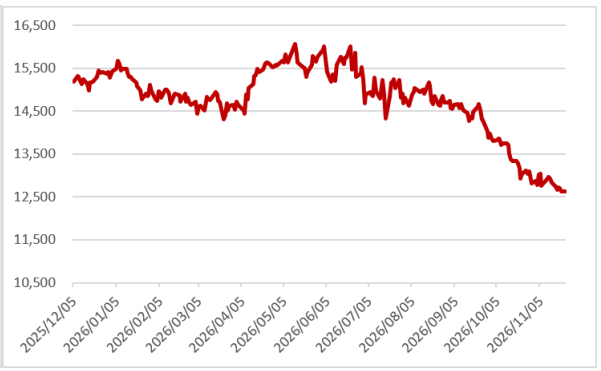


图2：富时中国A50



图3：LME铜走势图



图4：美国原油价格



图5：ICE原糖期货主力合约走势图



图6：ICE棉花期货主力合约日走势



图 7：铁矿走势图

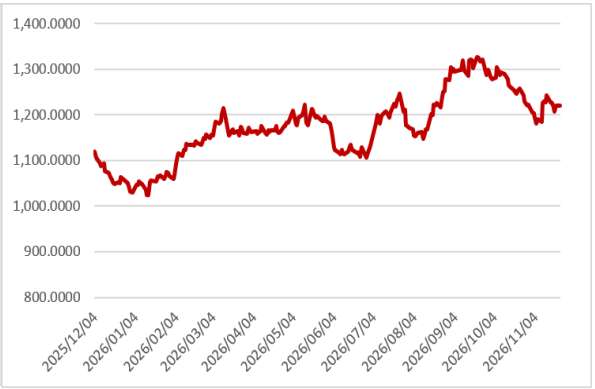


图 8：大豆走势图



图 9：美元指数走势图



图 10：黄金走势图

资料源：公开资料整理，瑞达国际

本周热点日程

时间		数据/事件
2026/11/23	17:00	欧元区 11 月制造业 PMI 初值
2026/11/23	17:30	英国 11 月制造业 PMI 初值
2026/11/23	22:45	美国 11 月标普全球制造业 PMI 初值
2026/11/24	5:00	FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话
2026/11/24	22:00	美国 9 月 FHFA 房价指数月率

2026/11/25	21:30	美国至 11 月 21 日当周初请失业金人数
2026/11/25	21:30	美国 10 月核心 PCE 物价指数年率
2026/11/25	23:30	美国至 11 月 20 日当周 EIA 原油库存(万桶)
2026/11/26	1:00	美国至 11 月 20 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)
2026/11/26	2:00	美国至 11 月 27 日当周石油钻井总数(口)
2026/11/26	3:00	美联储公布经济状况褐皮书
2026/11/27	18:00	欧元区 11 月工业景气指数
2026/11/27	18:00	欧元区 11 月经济景气指数

△ 免责声明

此报告由瑞达国际所编制。本报告采用之资料及意见均相信可靠及准确，但本公司并不对各分析或有关资料之可 靠性及准确性作出全面性保证。本报告只供客户或读者作参考之用，客户或读者不应完全依靠本报告内容作为投资准 则。

本报告之资料及意见如有任何更改，恕不另行通知。本报告并非及并无意图构成任何作价或招揽进行买卖本报告 提及的商品。本公司不会对任何因依靠本报告作出任何买卖而引致之任何损失承担任何责任。

24小时客服电话： 00852 - 25342000/86 - 13603059885

24小时传真电话： 00852 - 25632368

客服邮箱： cs@ruida- int . com

客服QQ： 203195058/2938472186

网址： www. ruida- int . com

地址： 香港湾仔菲林明道8号大同大厦17楼05 - 06室