

瑞達國際股份
RUI DA INTERNATIONAL FINANCE COMPANY

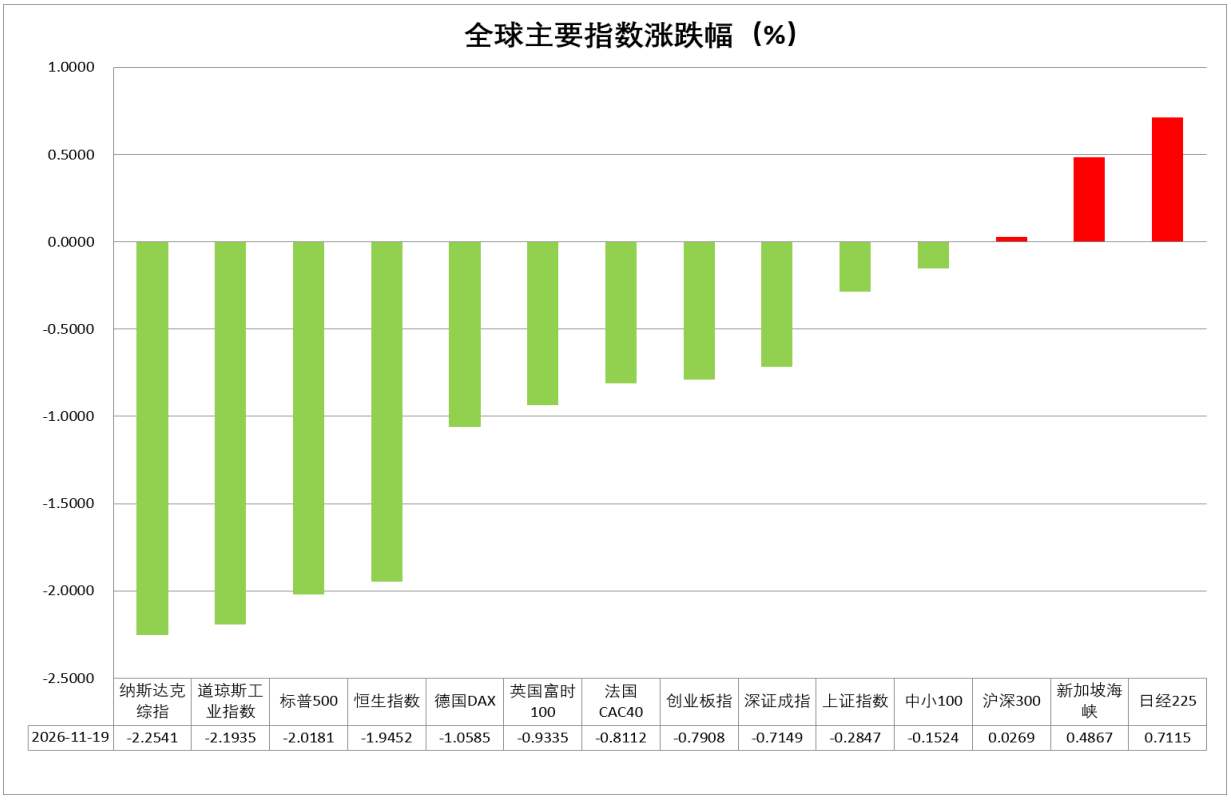
每日市场报告

2026年11月20日

市场综述

美国三大股指全线收跌，道指跌2.19%报49097.06点，标普500指数跌2.02%报7175.83点，纳指跌2.25%报23879.2点。美元指数涨0.14%报103.94，非美货币普遍下跌，欧元兑美元跌0.06%报1.0968，英镑兑美元跌0.47%报1.3089，澳元兑美元跌0.81%报0.6659，美元兑日元涨0.21%报159.6780，美元兑加元涨0.09%报1.4339，美元兑瑞郎涨0.07%报0.8440，离岸人民币对美元跌231个基点报6.6924。国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌3.05%报3627.90美元/盎司，COMEX白银期货跌4.94%报42.84美元/盎司。ICE原糖主力合约跌4.93%报17.15美分/磅，ICE棉花主力合约跌1.24%报75.9美分/磅。

图表1：全球主要股指涨跌幅（%）



	纳斯达克综指	道琼斯工业指数	标普500	恒生指数	德国DAX	英国富时100	法国CAC40	创业板指	深证成指	上证指数	中小100	沪深300	新加坡海峡	日经225
2026-11-19	-2.2541	-2.1935	-2.0181	-1.9452	-1.0585	-0.9335	-0.8112	-0.7908	-0.7149	-0.2847	-0.1524	0.0269	0.4867	0.7115

资料来源：公开资料整理、瑞达国际

消息回顾

【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。】

【美联储副主席杰斐逊表示，AI基础设施建设热潮目前正对美国需求和通胀形成上行压力，而有助于缓解价格压力的潜在生产率提升则要到“未来”才会出现。他警告称，能源、贸易及AI领域的多重冲击正在同时发生，使美联储制定货币政策的难度进一步加大。】

【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”。】

▶ 今日关注

时间		数据/事件
2026/11/20	21:25	美联储理事沃勒将发表讲话
2026/11/20	23:00	美国11月密歇根大学消费者信心指数终值以及11月一年期通胀率预期终值
2026/11/21	1:15	美联储理事库克将发表讲话

▶观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数涨0.14%报103.94，非美货币普遍下跌，欧元兑美元跌0.06%报1.0968，英镑兑美元跌0.47%报1.3089，美元兑日元涨0.21%报159.6780。

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90.0%，加息50BP概率为10.0%。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。

图表1：美元指数走势图



资料来源：iFinD、瑞达国际

S&P500

截至11月19日，标普500指数下跌2.02%至7175.83；迷你标普500主力合约下跌2.15%至7182.5点。地缘局势上，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。特朗普的表态，缓解了短期战争扩大的担忧，但对于新年后的局势演变仍有不确定性。货币政策上，美联储10月会议纪要显示，几乎所有与会者都认为进一步加息可能是合适的，有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。美联储会议纪要鹰派程度远超市场预期。产业层面，11月19日，Anthropic在纳斯达克上市，大型IPO对整个科技板块的资金产生吸引。隔夜科技股普遍下跌。整体来看，虽然Anthropic在上市首日明显上涨，但未能吸引增量资金入场，AI行情仍面临挑战。最后，美国通胀形势依旧严峻，美联储2027年仍有加息可能，美元与美债收益率高企施压美股。

图表2：S&P500走势图



资料来源：iFinD、瑞达国际

贵金属

隔夜，国际贵金属期货收盘全线下跌，COMEX黄金期货跌2.68%报3627.9美元/盎司，COMEX白银期货跌4.76%报42.835美元/盎司。地缘局势上，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。特朗普的表态，缓解了短期战争扩大的担忧，但对于新年后的局势演变仍有不确定性。货币政策上，美联储10月会议纪要显示，几乎所有与会者

都认为进一步加息可能是合适的，有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。美联储会议纪要鹰派程度远超市场预期。产业层面，得克萨斯州监管机构已恢复审查数据中心环境许可申请，结束了此前事实上的审批暂停，但Anthropic上市未能重新点燃市场对AI行情的信心。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。因此，虽然油价出现下跌，但美债收益率回落幅度有限，美元与美债收益率高企对贵金属有明显压制。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。

图表3：纽约金日线走势图



资料来源：iFinD、瑞达国际

富时中国A50

截至11月19日，富时中国A50指数上涨0.04%至12781.28；新交所富时A50期指主力合约下跌0.24%至12695。海外方面，地缘局势上，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。特朗普的表态，缓解了短期战争扩大的担忧，但对于新年后的局势演变仍有不确定性。货币政策上，美联储10月会议纪要显示，几乎所有与会者都认为进一步加息可能是合适的，有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。美联储会议纪要鹰派程度远超市场预期。产业层面，11月19日，Anthropic在纳斯达克上市，大型IPO对整个科技板块的资金产生吸引。隔夜美股高开低走。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。整体来看，国内新旧动能分化愈发明显。海外地缘局势仍在反复拉锯，市场整体风险尚未出清。此外，虽然Anthropic在上市首日明显上涨，但未能吸引增量资金入场，AI行情仍面临挑战。最后，美国通胀形势依旧严峻，美联储2027年仍有加息可能，美元与美债收益率高企施压权益市场。

图表4：富时中国A50走势图



资料来源：iFinD、瑞达国际

铜

隔夜COMEX铜震荡走弱，报收5.592元/磅，涨跌幅-1.35%。国际方面，美联储副主席杰斐逊表示，AI基础设施建设热潮目前正对美国需求和通胀形成上行压力，而有助于缓解价格压力的潜在生产率提升则要到“未来”才会出现。他警告称，能源、贸易及AI领域的多重冲击正在同时发生，使美联储制定货币政策的难度进一步加大。国内方面，国家主席习近平在深圳同俄罗斯总统普京、美国总统特朗普举行中俄美元首会晤。三国元首围绕“维护世界和平，促进大国关系战略稳定”主题进行深入讨论。习近平指出，中俄美三国最高领导人有史以来首次聚首，具有开创性意义。习近平就大国如何正确相处、共同为世界和平托底提出4点看法。三国元首还就乌克兰危机、防止核武器扩散、中东局势、朝鲜半岛等重大国际和地区问题交换了意见。截至2026年11月20日，LME铜库存为327525吨，环比+125吨；SHFE铜仓单为6501吨，环比-905吨。COMEX铜库存为805164短吨，环比-343短吨。美元美债方面，因市场风险情绪受到打击，而Anthropic的超大规模IPO未能重振人们对人工智能逐渐消退的热情 ，美元指数高位震荡，并徘徊在104关口下方，最终收涨0.12%，报103.94；基准的10年期美债收益率收跌约2.2个基点，报5.048%；对美联储政策利率敏感的2年期美债收益率跌约4个基点，报4.768%。操作建议，纽铜主力合约轻仓逢低短多交易，仅供参考。

图表5：铜日线走势图



资料来源：iFinD、瑞达国际

ICE原糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周四大跌，基金在年底结算前大举进行多头平仓以锁定利润。ICE交投最活跃的3月原糖期货收跌0.88美分或4.88%，结算价报每磅17.16美分。

国际方面，巴西农业部数据显示，巴西中南部地区10月下半月甘蔗压榨量为3234万吨，较去年同期增加3.6%；食糖产量回落0.7%至208万吨。另外一方面，乙醇产量同比减少13.3%，达到16.8亿升；巴西中南部10月下半月产糖量同比降幅缩窄，压榨进度加快。

图表6：ICE美糖主力合约价格走势图及支撑位和阻力位



资料来源：iFinD、瑞达国际

ICE棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四上涨，但徘徊在前一交易日触及的一个多月低点附近，不过美国出口销售疲软抑制价格。ICE 3月棉花期货合约上涨0.63美分或0.80%，结算价报每磅79.51美分。

国际方面，美国农业部发布公布11月棉花供需报告，报告显示，2026/27年度美国棉花产量预测值为286.96万吨，较上个月预估调减5.66万吨；美国消费预估调减2.18万吨至30.48万吨；期末库存预估调减2.18万吨至80.56万吨，期初库存预估持平至90.36万吨；出口量预估维持在267.8万吨，收获面积预估为8.16百万英亩，较上个月预估持平；单产预估775磅/英亩，较上个月预估下调15磅/英亩。2026/27年度美国棉花产量、消费、期末库存预估均调减。

图表7：ICE美棉主力合约价格走势图及支撑位和阻力位



资料来源：iFinD、瑞达国际

△ 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