



每日国内期货收盘数据和点评

制作日期：2026年9月28日

核心观点：国庆长假前第二个交易日，国内期货市场呈现"股指缩量反弹、债市重获买盘、商品结构分化"格局：四大股指期货小幅收涨，但主力合约普遍减仓，反弹更多来自空头回补而非增量资金入场；国债期货全线上涨、长端领涨并伴随增仓，配置资金重新回流债市；商品跌多涨少，能化板块集体走强、原油领跌，贵金属延续调整，创阶段新低的品种数量较昨日明显收敛。整体而言，长假前市场正进入"降杠杆、调结构、待方向"的观望状态。

一、股指期货：缩量反弹，"减仓式上涨"的含金量

长假前第二个交易日，四大股指期货主力（2612合约）小幅收涨：IH涨0.029%、IF涨0.075%、IC涨0.753%、IM涨0.652%，与标的指数（上证50涨0.11%、沪深300涨0.10%、中证500涨0.50%、中证1000涨0.43%）同向；其中中证500、中证1000涨幅明显大于上证50、沪深300，小盘风格再度占优。值得注意的是，IC、IM期货涨幅大于对应现货指数，说明期指端空头回补的力量更为集中。

量仓结构更能说明反弹的"成色"。四大品种全合约持仓合计减少57,697手（IM减18,408手、IF减16,172手、IC减16,180手、IH减6,937手），主力合约成交量亦较昨日普遍回落约三成——价涨、仓减、量缩三者并现，是典型的"空头回补式反弹"，而非增量资金推动的趋势反转，反映长假前资金以减仓观望为主。

基差结构则出现分化：IH贴水约46.5点（1.66%）、IF约68.0点（1.57%），较昨日双双走扩；IC约130.0点（1.75%）、IM约134.2点（1.83%），较昨日小幅收敛。大盘指数虽反弹而贴水扩大，说明大盘股的套保与看空力量犹存；小盘贴水收敛，则印证空头平仓更为积极。

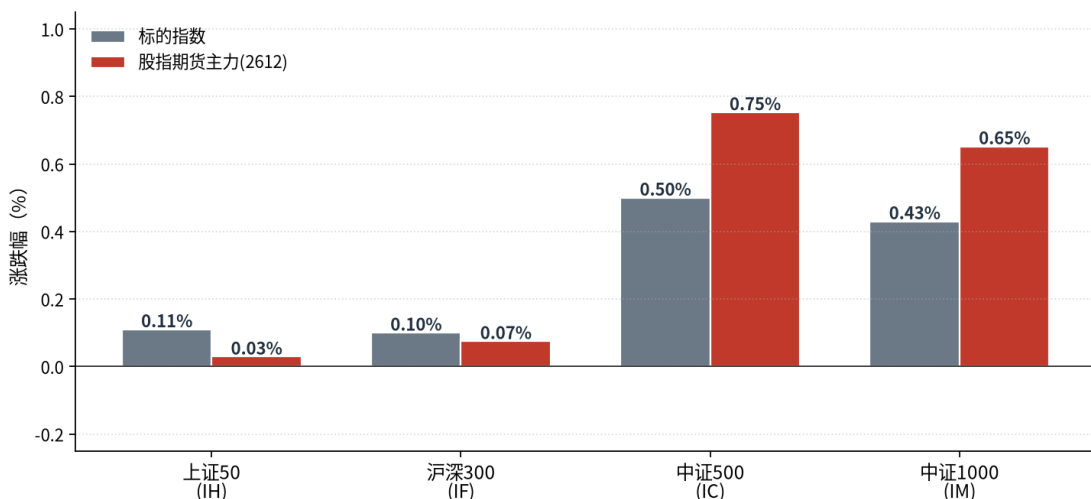
从合约结构看，2610合约继续向2611、2612合约移仓，远月持仓占比进一步提升，主力资金在长假前主动降低近月暴露；同时四大品种贴水整体仍处于1.5%—1.9%的偏深区间，套保盘并未因反弹而撤退，市场对节后不确定性的定价依然存在。

品种	主力合约	收盘（点）	涨跌幅	成交量（手）	持仓量（手）	持仓变化（手）
上证50期货 IH	IH2612	2763.6	+0.029%	23,731	69,127	-4,909
沪深300期货 IF	IF2612	4277.2	+0.075%	45,326	169,873	-9,405
中证500期货 IC	IC2612	7309.6	+0.753%	74,107	161,150	-9,001
中证1000期货 IM	IM2612	7191.2	+0.652%	130,516	256,623	-12,078

表1 股指期货主力合约表现 数据来源：WIND 华鑫期货研究所



图1 股指期货主力合约与标的指数涨跌幅（2026-09-29）



数据来源：WIND 华鑫期货研究所

二、国债期货：重获买盘，长端领涨

与昨日"股债双弱"形成鲜明对照，今日国债期货全线上涨：30年期（TL2612）涨0.530%、10年期（T2612）涨0.100%、5年期（TF2612）涨0.070%、2年期（TS2612）涨0.041%，长端涨幅显著领先；全市场持仓合计增加22,821手，其中TL增仓9,486手、T增仓10,010手、TF增仓2,421手，仅TS小幅减仓1,028手。

"价涨仓增"说明这一次债市上涨有真金白银的资金支撑。昨日债市"不避险"、今日则"重获买盘"，一日之内完成切换，指向跨季资金面转松、机构在长假前提升安全资产配置。长端领涨、曲线走陡，亦显示市场对中期货币环境维持宽松仍有预期。

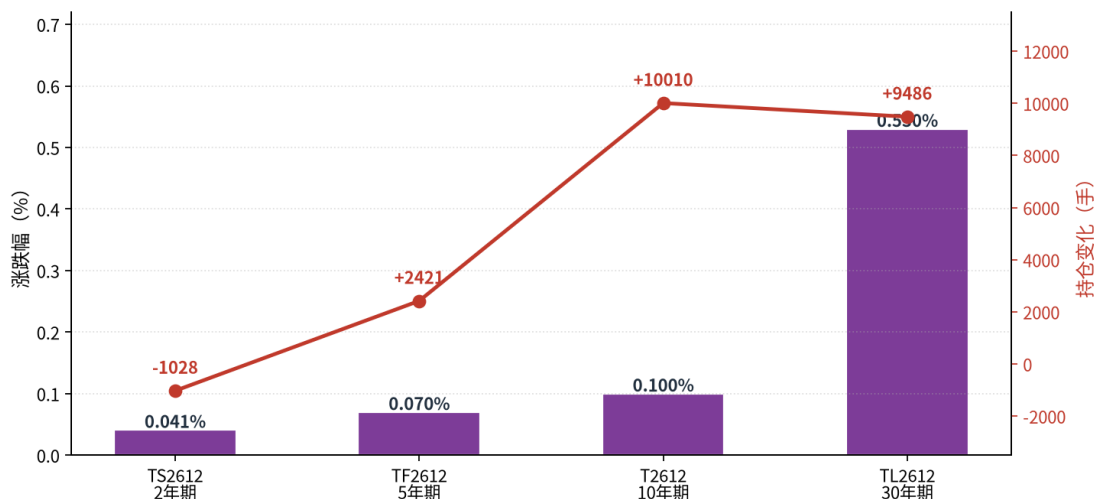
从资金面看，股债"跷跷板"今日清晰显现：股指减仓57,697手、国债增仓22,821手，一进一出之间，正是长假前机构将风险敞口由权益切换至固收的直接证据。不过短端TS小幅减仓、长端TL大幅增仓，提示资金更偏好久期弹性，而非单纯停泊。

品种	主力合约	收盘（元）	涨跌幅	成交量（手）	持仓量（手）	持仓变化（手）
2年期国债期货 TS	TS2612	102.612	+0.041%	35,614	71,308	-1,028
5年期国债期货 TF	TF2612	106.600	+0.070%	59,959	234,676	+2,421
10年期国债期货 T	T2612	109.655	+0.100%	83,007	442,577	+10,010
30年期国债期货 TL	TL2612	117.690	+0.530%	104,000	243,532	+9,486

表2 国债期货主力合约表现（2026-09-29）数据来源：WIND 华鑫期货研究所



图2 国债期货主力合约涨跌幅与持仓变化（2026-09-29）



数据来源：WIND 华鑫期货研究所

三、商品期货：跌多涨少，能化逆势领涨

统计的68个商品主力品种中，上涨31个、下跌35个、持平2个，跌多涨少格局延续，但较昨日（41跌）略有修复。跌幅居前的是原油、鸡蛋、多晶硅、橡胶、沪银、集运指数，涨幅居前的是纯苯、苯乙烯、沥青、PTA、生猪与豆一（涨跌幅前列详见表3）。

分板块看，三条线索最为清晰。其一，能化板块集体走强——纯苯涨3.56%、苯乙烯涨3.33%、沥青涨1.82%、PTA涨1.60%、PX涨1.19%、燃料油涨1.09%，而原油却大跌3.02%，呈现"上游原油弱、下游化工强"的格局，本质是加工环节利润的修复，而非成本推动。其二，贵金属延续调整——沪银跌2.17%、沪金跌1.46%，昨日重挫后未能止跌，美元与美债利率维持高位仍是主要压制。其三，农产品内部分化——鸡蛋跌2.81%、棉花跌1.59%，而生猪涨1.54%、豆一涨1.50%反弹；黑色系窄幅震荡，螺纹钢微涨0.16%、铁矿石跌0.78%、焦煤跌0.28%。

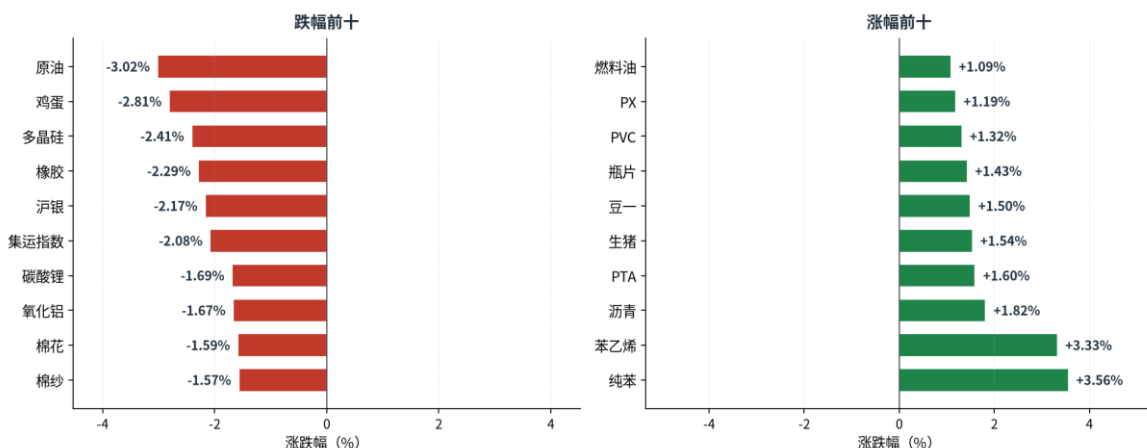
从持仓看，能化品种普遍增仓上行，说明上涨有增量资金配合；原油的重挫则与假期前需求预期扰动有关。商品内部"产业逻辑定价"与"宏观情绪定价"并行，板块分化格局短期难以收敛。

品种	主力合约	收盘价	涨跌幅	品种	主力合约	收盘价	涨跌幅
原油	SC2611	711.9	-3.02%	纯苯	BZ2611	8,763	+3.56%
鸡蛋	JD2611	3,698	-2.81%	苯乙烯	EB2611	9,917	+3.33%
多晶硅	PS2611	36,250	-2.41%	沥青	BU2611	5,246	+1.82%
橡胶	RU2701	19,010	-2.29%	PTA	TA2701	6,350	+1.60%
沪银	AG2612	14,848	-2.17%	生猪	LH2611	10,560	+1.54%

表3 商品期货涨跌幅前列（2026-09-29，涨跌幅以昨结算价为基准）



图3 国内商品期货涨跌幅前十（2026-09-29，涨跌幅以昨结算价为基准）



数据来源：WIND 华鑫期货研究所

四、阶段新低：品种数量明显收敛

与昨日的普遍下跌不同，今日创阶段新低的品种明显减少（详见表4）：烧碱主力连续合约创近250个交易日新低，且创合约挂牌以来最低；苹果、红枣创近250个交易日新低；碳酸锂创近60个交易日新低。相较于昨日红枣、烧碱、苹果、碳酸锂、生猪、玉米淀粉、玻璃共7个品种创阶段新低，今日收敛至4个，单边下行的动能正在减弱。

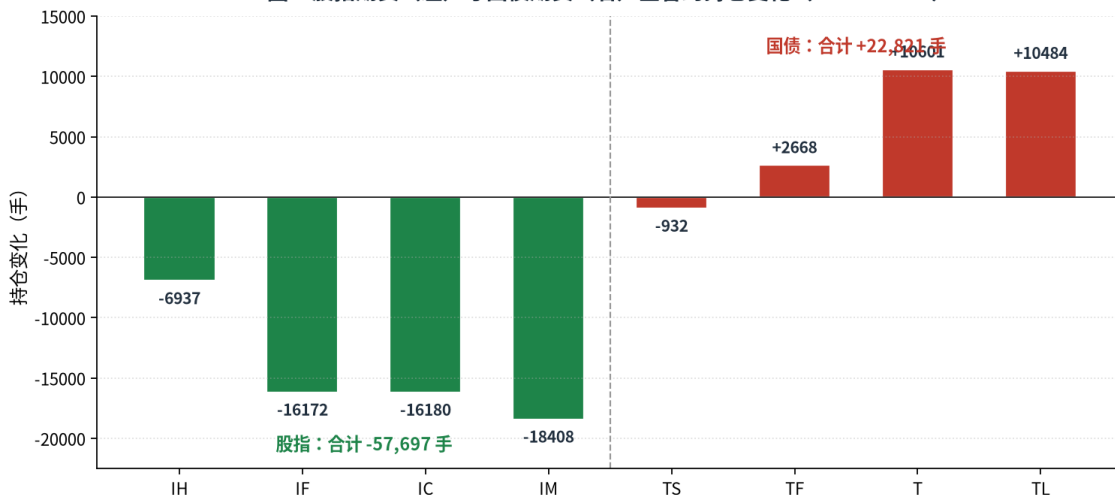
品种	主力合约	收盘价	涨跌幅	新低级别
烧碱	SH2611	1,817	-0.93%	近250日新低 / 合约挂牌以来新低
苹果	AP2701	6,952	-0.81%	近250日新低
红枣	CJ2701	7,075	-0.91%	近250日新低
碳酸锂	LC2701	118,780	-1.69%	近60日新低

表4 数据来源：WIND 华鑫期货研究所

五、整体局面小结与后市关注

综合三个市场，今日主线可概括为“降杠杆、调结构、待方向”：股指与国债的持仓一减一增，清晰勾勒出长假前资金“从权益回流债市”的再平衡路径；股指缩量减仓的反弹说明市场并未转向乐观，只是空头暂时离场；商品能化与原油的背离，则显示产业逻辑仍在发挥作用，情绪性抛售有所收敛。

图4 股指期货（左）与国债期货（右）全合约持仓变化（2026-09-29）



数据来源：中金所



明日为国庆长假前最后一个交易日，建议关注三条线索：一是假期海外市场波动，尤其是美债利率、美元指数与原油价格；二是跨节资金面与央行公开市场操作的跨季呵护力度；三是节后开盘的跳空风险，外盘假期的累计涨跌可能集中释放。总体而言，节前市场大概率维持“股指缩量、债市偏强、商品分化”格局，操作上宜控制仓位、降低杠杆，轻仓过节。

操作层面，节前不宜追涨杀跌：股指的反弹属减仓性质、持续性存疑；国债在长端领涨后需警惕节后止盈；商品的板块分化意味着单边策略风险偏大，跨品种、跨期对冲相对占优。



每日期货主要合约基差变化

期货主要品种基差

制表：华鑫期货研究所

(收盘价计算)

2026/9/29

板块	代码	品种	基差	基差变动	基差率	期货收	现货价	备注
		(主力连续)	(现货-期货)	(日环比)	(基差/现货)	盘价	(折合盘面价)	
金融	IF	沪深300	68.0	8.05	1.57%	4277.2	4345.2	
	IH	上证50	46.5	9.78	1.66%	2763.6	2810.1	
	IM	中证1000	134.2	-2.82	1.83%	7191.2	7325.4	
	IC	中证500	130.0	-2.27	1.75%	7309.6	7439.6	
金属	CU	铜	1365.0	-450.00	1.23%	109570	110935	上海物贸
	AL	铝	90.0	-130.00	0.37%	24020	24110	上海物贸
	ZN	锌	-60.0	-125.00	-0.23%	26575	26515	上海物贸
	NI	镍	1620.0	-250.00	1.30%	123040	124660	上海金属网
	PT	铂	-2.9	-1.35	-0.72%	415.45	413	铂(99.95%)
	PD	钯	6.6	-1.20	2.24%	287.4	294	钯(99.95%)
	AO	氧化铝	9.0	37.00	0.34%	2656	2665	山东地区氧化铝中间价
	SS	不锈钢	1090.0	5.00	7.32%	13810	14900	304/2B冷轧不锈钢卷太钢无锡
黑色	RB	螺纹钢	165.0	-29.00	5.05%	3105	3270.0	上海HRB400E 20mm
	HC	热卷	-6.0	6.00	-0.18%	3276	3270	上海Q235B 4.75mm
	J	焦炭	462.5	229.50	19.23%	1942.5	2405	天津港准一级冶金焦+220贴水
	JM	焦煤	574.5	9.50	28.41%	1448	2023	山西晋中中硫主焦煤(S1.3)
	I	铁矿石	18.7	0.20	2.61%	699	717.7	青岛港金布巴粉
	SM	锰硅	252.0	372.00	4.17%	5798	6050.0	内蒙FeMn65Si17+地区贴水350
	FG	玻璃	79.0	2.00	8.14%	891	970.0	华北地区5mm浮法玻璃含税价
能化	SC	原油	28.3	14.54	3.83%	711.9	740.2	原油(阿曼)
	FU	燃料油	1270.0	-20.00	22.25%	4438	5708.0	华东地区舟山保税船用高硫燃料油
	LU	低硫燃料油	526.0	-34.00	8.61%	5585	6111.0	华东地区舟山保税船用低硫燃料油
	PG	液化石油气	1038.0	-13.00	13.45%	6682	7720.0	广州码头液化气(国产气)
	BU	沥青	1314.0	-116.00	20.03%	5246	6560	华东主流市场价
	RU	天胶	-160.0	115.00	-0.85%	19010	18850	上海云南国营全乳胶(SCRWF)
	NR	20号标胶	295.3	382.99	1.76%	16490	16785	泰国STR20青岛保税区库提价
	MA	甲醇	1214.0	13.00	26.68%	3336	4550	华东市场低端价
	L	塑料	-883.0	-81.00	-11.93%	8283	7400	齐鲁石化7042出厂价
	PP	聚丙烯	974.0	-31.00	10.09%	8676	9650	绍兴三圆T30S出厂价
	EB	苯乙烯	653.0	-114.00	6.18%	9917	10570	华东市场低端价
	V	PVC	-194.0	-71.00	-4.17%	4844	4650	电石法全国均价
	PF	短纤	369.0	-56.00	4.25%	8306	8675	华东市场涤纶短纤1.4D主流价
	EG	乙二醇	1499.0	39.00	22.24%	5241	6740	华东市场低端价
	TA	PTA	870.0	-94.00	12.05%	6350	7220	华东地区高端价
	LC	碳酸锂	4120	-6990.00	3.35%	118780	122900	碳酸锂(99.5%电,国产)
	SA	纯碱	138.0	2.00	12.00%	1012	1150	华北沙河市场重质纯碱主流价
	UR	尿素	2.0	4.00	0.11%	1748	1750	河南地区小颗粒主流价
农产品	A	豆一	-404.0	-27.00	-8.42%	5204	4800	哈尔滨巴彦国一等大豆
	Y	豆油	165.0	-7.00	1.83%	8875	9040	张家港四级豆油
	P	棕榈油	-405.0	-15.00	-4.42%	9565	9160	黄埔港
	OI	菜油	553.0	-37.00	5.21%	10057	10610	江苏南通四级菜油
	M	豆粕	-9.0	4.00	-0.27%	3359	3350	张家港
	RM	菜粕	142.0	-27.00	5.87%	2278	2420	黄埔(加籽粕)
	SR	白糖	-216.0	37.00	-4.23%	5328	5112	广西一级糖报价
	CF	棉花	1659.2	250.77	9.51%	15780	17439	现货平均价
	C	玉米	33.0	3.00	1.49%	2187	2220	收购平均价
	CS	玉米淀粉	155.0	-6.00	5.98%	2435	2590	长春出厂报价
	LH	生猪	-560.0	-265.00	-5.60%	10560	10000	河南出厂价
	JD	鸡蛋	1122.0	110.00	23.28%	3698	4820	湖北孝感平均价

备注：数据均来源于上海钢联与Wind，现货价格仅代表部分可交割参考价格，未含交割成本。基差及其变动仅供参考。



每日主力合约期货价格历史百分位比较

华鑫期货 CHINA FORTUNE FUTURES		主力合约期货价格历史百分位比较		2026/9/29	
红枣	0.19%	焦炭	33.99%	沪锌	66.87%
烧碱	0.58%	橡胶	34.13%	沪金	67.57%
纯碱	3.44%	PTA	34.84%	BR橡胶	68.09%
玻璃	3.73%	鸡蛋	38.56%	豆一	70.31%
氧化铝	6.32%	铁矿石	38.73%	原油	71.90%
花生	6.51%	沪铅	40.15%	LU燃油	74.61%
PVC	6.97%	豆油	40.42%	短纤	74.78%
生猪	7.20%	沪银	40.61%	对二甲苯	75.77%
尿素	13.73%	集运欧线	42.09%	苯乙烯	77.73%
不锈钢	16.25%	50股指	42.10%	燃料油	82.75%
纸浆	16.53%	淀粉	42.97%	三十年债	82.91%
硅铁	17.70%	菜籽油	43.78%	沥青	84.17%
工业硅	19.79%	500股指	44.09%	沪锡	86.22%
菜籽粕	21.73%	豆二	47.29%	二年债	86.84%
棉花	23.58%	乙二醇	49.89%	液化气	87.93%
锰硅	23.58%	白糖	52.73%	沪铝	89.66%
塑料	25.66%	聚丙烯	53.72%	20号胶	93.08%
苹果	26.41%	玉米	55.49%	沪铜	95.43%
沪镍	27.41%	300股指	58.00%	国际铜	95.52%
焦煤	28.39%	豆粕	61.54%	五年债	97.59%
热卷	31.69%	棕榈油	63.33%	十年债	99.97%
螺纹钢	32.40%	1000股指	64.84%		
碳酸锂	33.30%	甲醇	66.75%		

注：底色标蓝的品种表示上市时间不超过3年该值的参考价值需要打折
制表：华鑫期货研究所

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

陈张晴

期货从业资格： F03133806

投资咨询资格： Z0024295

邮箱： chenzq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

