



华鑫期货每日晨报

2026年9月28日

内容:

- 华鑫早间头条
- 商品相关信息
- 策略参考



■ 华鑫早间头条

宏观与产业

1、当地时间9月23日至25日，中国国家主席习近平对美国进行国事访问。其间，两国元首就中美建设性战略稳定关系及重大国际地区问题深入交换意见，达成八点成果共识，包括：双方同意构建“基于尊重、公平、对等的中美建设性战略稳定关系”；两国元首同意伊朗应履行不发展核武器的承诺，任何国家或机构都不得对国际水道征收通行费；两国元首认可中美经贸磋商机制积极作用和双方经贸团队磋商成果，包括建立并推进贸易理事会等机制，达成“300亿美元”对等降税安排，延期吉隆坡经贸磋商成果等，并指示予以落实；双方同意建立中美人工智能对话，交流人工智能相关风险和惠益。下次对话将于今年11月举行。双方同意建立人工智能事件的沟通渠道。

2、美国总统特朗普接受采访时表示，预计本周将与伊朗继续举行谈判。特朗普此前拒绝伊朗提出的结束战争方案。特朗普称，伊朗希望达成协议，但不是自己想要的协议，伊朗高估了自己的筹码。当被问及是否考虑恢复对伊朗发动军事打击时，特朗普称一直在考虑。消息人士称，伊朗代表团议程中没有与美方举行新一轮谈判的计划，目前正等待美方对经由卡塔尔传递的方案作出回应。伊朗外长阿拉格齐将在完成既定行程后于周二回国。

资本市场

1、A股与港股市场（按前结算价）

中秋小长假前的最后一个交易日，A股低开低走，上证指数收跌1.22%报3888.37点，深证成指跌2.34%，创业板指跌2.68%，万得全A跌1.83%，两市成交1.67万亿元。盘面上，有色金属股集体走低，PCB、CRO概念股表现低迷，房地产板块回调；教育、风电设备板块走强。

周五恒生指数收跌1.01%报24510.09点，周跌0.97%；恒生科技指数跌1.13%报4311.78点，周跌2.13%；恒生国企指数跌1.21%报8165.78点，周跌0.72%；两市成交1022.03亿港元，相比前一交易日成交额减少573.49亿港元。热门科技股多数下跌，网易跌3.05%，小米集团跌2.56%，瑞声科技跌1.98%，京东集团跌1.8%。

2、美股、美债与汇率（按前结算价）

美国三大股指全线收涨，道指涨0.93%报51828.62点，标普500指数涨0.51%报7743.41点，纳指涨0.48%报27068.72点。存储芯片股普涨，高通涨约4%，SK海力士涨超2%。万得美国科技七巨头指数涨0.66%，苹果涨超1%，再创历史新高，总市值逼近5万亿美元。纳斯达克中国金



龙指数跌0.64%，文远知行、世纪互联跌超4%。本周道指累计上涨0.28%，标普500指数涨1.21%，纳指涨2.06%。

美债收益率多数下跌，2年期美债收益率跌6.23个基点报4.852%，3年期美债收益率跌7.38个基点报4.924%，5年期美债收益率跌6.97个基点报4.984%，10年期美债收益率跌3.94个基点报5.156%，30年期美债收益率涨0.44个基点报5.486%。

纽约尾盘，美元指数跌0.21%报101.03，周涨0.82%，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.09%报1.1391，英镑兑美元涨0.20%报1.3244，澳元兑美元涨0.20%报0.7026，美元兑日元跌0.99%报157.2865，美元兑加元涨0.02%报1.4141，美元兑瑞郎涨0.07%报0.8285，离岸人民币对美元跌71个基点报6.7232。

■ 商品相关信息（按前结算价）

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.52%报4320.50美元/盎司，周累计下跌2.36%，COMEX白银期货涨1.11%报64.71美元/盎司，周累计下跌3.63%。当前美联储官员密集释放鹰派信号，加息预期升温压制市场情绪，但美伊谈判释放地缘缓和信号，避险情绪松动最终推升贵金属收涨。

美油主力合约收跌2.29%，报92.44美元/桶，周跌3.92%；布油主力合约跌2.59%，报97.62美元/桶，周跌1.68%。美伊谈判进入技术性阶段，伊朗提出若美方满足条件则七天后重开霍尔木兹海峡，市场供应紧张预期缓解；洲际交易所数据显示，截至当周布伦特原油投机者净多头持仓大幅减少，投机资金离场打压油价。

伦敦基本金属涨跌参半，LME期锡涨1%报54550美元/吨，周涨1.57%；LME期铝涨0.85%报3277.5美元/吨，周跌0.33%；LME期铜涨0.08%报14632.0美元/吨，周涨0.76%；LME期铅跌0.21%报1930.0美元/吨，周涨0.47%；LME期镍跌0.70%报16385.0美元/吨，周涨1.25%；LME期锌跌1.55%报3893.5美元/吨，周跌0.68%。

■ 策略参考和回顾

【期指和期债】大盘：A股在中秋假期前最后一个交易日（上周四）延续避险情绪，呈现缩量普跌格局。上证指数收跌1.22%报3888.37点，失守3900点整数关口；深证成指跌2.34%报13316.97点；创业板指跌2.68%报3288.95点，领跌主要指数。沪深两市成交额合计约1.65万亿元，较前一交易日缩量超1100亿元。全市场涨跌家数比约为1120:4306，仅约21%个股收



涨，亏钱效应显著。板块方面，煤炭、银行、纺织服饰等红利防御板块逆势飘红；科技股大幅回调，PCB、通信设备、电子器件、有色金属等前期热门方向跌幅居前。

股指期货：早盘主力合约全线下跌，沪深300股指期货（IF）跌1.54%，上证50股指期货（IH）跌1.53%，中证500股指期货（IC）跌1.93%，中证1000股指期货（IM）跌1.99%。

国债期货：30年期主力合约涨0.31%，10年期涨0.03%，5年期涨0.03%，2年期涨0.01%，资金避险偏好明显。

美股：我国中秋假日期间，三大指数集体收涨，科技巨头仍是绝对主角，苹果再创历史新高，市值逼近5万亿美元；微软创去年11月以来新高；费城半导体指数周线大涨6.27%，实现5月以来最长周线连涨纪录。存储芯片、光通信、高速互联等细分赛道集体走强，资金对AI产业链的热情丝毫未减。

但同时，美债收益率仍在高位，10年期突破5.17%，30年期触及5.5%续创2004年以来新高；国际油价虽因伊朗谈判预期回落，但地缘风险并未真正解除；中概股延续疲弱，纳斯达克中国金龙指数周五跌0.64%，本周累跌1.72%。美股的上涨更多是科技巨头“一枝独秀”支撑下的指数繁荣，而非全面的风险偏好修复。美债高悬、地缘未平、中概承压，这些隐患并未因周五的阳线而消散。对A股而言，外围情绪面有一定提振，尤其是半导体方向可能获得短期催化，但核心还是要看国内自身的政策节奏与资金面博弈，不宜简单外推。

分析：国庆前最后三个交易日（9月28日至30日），市场将进入典型的“节前模式”。当前市场面临多重变量：一方面中美达成八点共识带来风险偏好改善预期，AI产业催化持续；另一方面油价波动与美债利率上行压力，结构性行情或延续。建议节前控制交易，降低杠杆率。

【有色】盘面：LME基本金属在我国中秋假期两日交易中分化，铝铅锡偏强，铜锌镍震荡。宏观面上，美联储鹰派信号持续发酵，推动美元指数维持在101上方，10年期美债收益率续创2007年以来新高，从估值端对以美元计价的金属形成系统性压制；同时中国中秋假期休市导致市场流动性显著下降，价格更多由宏观情绪与品种自身基本面差异主导。

分析：今天（9月28日）是美国精炼铜关税的法定决策截止日，市场博弈已进入“靴子落地”的终局阶段。当前盘面已对关税预期做出了充分定价：COMEX铜库存飙升至近70万吨，占全球显性库存七成以上，非美市场现货临近枯竭，沪铜主力站上11万元关口，现货升水创历史新高。



三种情景对应三种走势：若关税如期落地（2027年起征15%），抢运逻辑强化但“买预期卖事实”可能引发冲高回落；若推迟或搁置，COMEX 天量库存存在回流风险，铜价面临下行压力；若明确不落地，囤货逻辑崩塌，铜价或大幅回调。核心逻辑在于，当前铜价已包含显著“关税溢价”，无论结果如何，悬念揭晓后波动率将显著放大。节前三个交易日叠加长假模式，建议密切关注白宫公告，策略上以观望为主，警惕靴子落地后的获利了结行情。

【农产品】中秋假期外盘油脂油料走势分化。美豆震荡收涨，受中国持续采购、优良率偏低及中美经贸磋商积极信号支撑，但 USDA 上调单产和产量限制涨幅；马棕油延续跌势，因 9 月产量预期增加而出口环比下降，库存可能突破 300 万吨，供强需弱格局明显。AmSpec 和 ITS 数据显示，马来西亚 9 月 1-25 日棕榈油出口量分别环比下降 24.3% 和 15.1%。综合来看，今日国内开盘预计整体呈粕强油弱格局，豆粕受美豆出口乐观预期和成本端支撑，或震荡偏强，而棕榈油受马棕假期明显下跌拖累，低开偏弱概率较大。关注后续原油价格走势、产区天气情况变化。



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

