【鑫期汇】晨报 1026：上周五霍尔木兹油轮触雷引爆能源链，甲醇、苯乙烯夜盘涨停、燃料油+4.09%领涨；有色反弹沪锌+1.08%；内盘贵金属止稳；本周聚焦美联储议息与中东局势

报告期：2026 年 10 月 23 日夜盘—10 月 26 日盘前 | 发布：10 月 26 日（周一） | 夜盘数据截至 10 月 24 日 02:30

2 只涨停	116.85 美元	3,995.38	1.97 万亿
甲醇/苯乙烯·夜盘封板	布油主力·创 7 个月新高	现货金·失守 4,000 美元	A 股周五成交·放量 4,310

周五夜盘 47 个主力品种 29 涨 18 跌 0 平，能化等权+2.32%居首、与上一夜（+0.70%）相比强度与广度同时升级：甲醇、苯乙烯夜盘收盘封于 6%涨停板，为两只封停；未封板品种中燃料油涨幅最大（+4.09%），涨跌幅超 1%的品种 16 个，但结构由“贵金属单极杀跌”转为“能源链集体上行”。外因单一而明确：两艘载有超 450 万桶原油的超级油轮在霍尔木兹海峡南部触雷，叠加特朗普“史诗怒火”言论与美以拟在 11 月中期选举后再度打击伊朗的计划，布油主力周五+3.25%收 116.85 美元/桶、创 7 个月新高。有色随 LME 周五普涨多数反弹（沪锌+1.08%、沪铝+0.96%、国际铜+0.66%、沪铜+0.44%）；贵金属涨跌互现（沪银+0.06%、沪金−0.32%），内盘对海外跌势的定价趋于钝化，伦敦现货金周五失守 4,000 美元关口。下周三大焦点：周三（美东时间 28 日）美联储决议、中东局势升级、10 月 28 日千亿级解禁与三季报收官。

注：夜盘涨跌幅按各品种持仓量最大的主力合约夜盘收盘价对 10 月 23 日日盘收盘价计算（本夜盘归属 10 月 26 日交易日）；海外为 10 月 23 日（周五）纽约收盘，LME 为 10 月 23 日收盘。沪铜、沪锡、沪铅主力为 2612 合约，国际铜为 2611，乙二醇、淀粉主力分别为 EG2701、CS2701，苯乙烯为 EB2611。涨停判定口径：收盘价=结算价×(1+停板幅度)并取整至最小变动价位即认定为封板，本夜甲醇、苯乙烯（6%板）收盘封停。特别提示时段口径：金银与原油夜盘交易至 24 日 02:30、有色至 01:00，完整覆盖周五美盘；其余品种至 23:00 收盘，未计入美盘尾段油价飙升——周五夜盘 23:00 收盘品种的涨幅普遍低估了外盘全时段影响，周一开盘相关品种存在跳空风险。

一、夜盘国内期货走势总览

10 月 23 日夜盘（归属 10 月 26 日交易日）29 涨 18 跌 0 平，涨跌家数由上一夜的“25 涨 22 跌”显著偏多，板块结构与上一夜完全反转：化工由+0.70%升至+2.32%居首、有色由−0.89%转为+0.22%、贵金属由−2.87%转为−0.13%（沪银率先转涨）。定价主线清晰切换至中东地缘——油轮触雷与军事打击计划推动能源链全面重估，同时周五日盘 A 股深 V 与 LME 基本金属普涨共振，带动有色走出上一夜的普跌。结构上需要区分两类品种：02:30 收盘的金银原油完整计入美盘，23:00 收盘的能化与商品仅反映 21:00—23:00 时段，后者对周五美盘尾段的定价缺口将在周一开盘集中补偿。

表 1　夜盘国内商品主力合约行情（10 月 23 日夜盘收盘价，较 10 月 23 日日盘收盘价）

品种	主力合约	板块	夜盘收盘	单位	较日盘收盘
沪银	AG2612	贵金属	13,116.00	元/千克	+0.06%
沪金	AU2612	贵金属	861.62	元/克	-0.32%
沪锌	ZN2612	有色	25,695.00	元/吨	+1.08%
沪铝	AL2612	有色	23,575.00	元/吨	+0.96%
国际铜	BC2611	有色	97,690.00	元/吨	+0.66%

沪铜	CU2612	有色	108,370	元/吨	+0.44%
沪铅	PB2612	有色	16,135.00	元/吨	+0.16%
沪锡	SN2612	有色	383,150	元/吨	+0.13%
不锈钢	SS2612	有色	13,620.00	元/吨	-0.11%
沪镍	NI2612	有色	120,130	元/吨	-0.37%
氧化铝	AO2701	有色	2,552.00	元/吨	-0.93%
螺纹钢	RB2701	黑色	3,042.00	元/吨	-0.16%
热卷	HC2701	黑色	3,201.00	元/吨	-0.25%
焦炭	J2701	黑色	1,931.50	元/吨	-0.28%
铁矿石	I2701	黑色	670.50	元/吨	-0.67%
焦煤	JM2701	黑色	1,410.00	元/吨	-1.23%
甲醇（涨停）	MA2701	化工	3,389.00	元/吨	+5.28%
苯乙烯（涨停）	EB2611	化工	11,274.00	元/吨	+4.44%
聚丙烯	PP2701	化工	10,051.00	元/吨	+4.39%
对二甲苯	PX2612	化工	9,974.00	元/吨	+4.16%
塑料	L2701	化工	9,203.00	元/吨	+4.09%
燃料油	FU2701	化工	5,349.00	元/吨	+4.09%
PTA	TA2701	化工	6,762.00	元/吨	+3.36%
液化气	PG2612	化工	7,506.00	元/吨	+3.29%
原油	SC2612	化工	744.40	元/吨	+2.69%
低硫燃油	LU2612	化工	6,435.00	元/吨	+2.63%
PVC	V2701	化工	5,249.00	元/吨	+2.62%
沥青	BU2701	化工	4,766.00	元/吨	+2.49%
乙二醇	EG2701	化工	5,005.00	元/吨	+2.46%
纯碱	SA2701	化工	967.00	元/吨	+0.42%
烧碱	SH2701	化工	1,585.00	元/吨	+0.38%
玻璃	FG2701	化工	839.00	元/吨	+0.36%
橡胶	RU2701	化工	19,700.00	元/吨	-0.03%
合成橡胶	BR2612	化工	16,170.00	元/吨	-0.09%
20 号胶	NR2612	化工	16,775.00	元/吨	-0.30%
纸浆	SP2701	化工	4,630.00	元/吨	-0.39%
棕榈油	P2701	农产品	9,679.00	元/吨	+1.23%
豆油	Y2701	农产品	9,164.00	元/吨	+0.43%
白糖	SR2701	农产品	5,377.00	元/吨	+0.37%
豆二	B2611	农产品	4,060.00	元/吨	+0.30%
豆一	A2701	农产品	5,490.00	元/吨	+0.15%
豆粕	M2701	农产品	3,280.00	元/吨	+0.12%
菜油	OI2701	农产品	10,337.00	元/吨	-0.06%
菜粕	RM2701	农产品	2,243.00	元/吨	-0.13%
玉米	C2701	农产品	2,209.00	元/吨	-0.14%
棉花	CF2701	农产品	15,825.00	元/吨	-0.19%
淀粉	CS2701	农产品	2,468.00	元/吨	-0.40%

数据来源：华鑫期货研究所；主力合约按持仓量最大选取；沪金、沪银、原油夜盘至 02:30 收盘，有色至 01:00，其余至 23:00；样本剔除成交清淡的棉纱（CY），共 47 个品种。涨跌幅以 10 月 23 日日盘收盘价为基准。

表 2　夜盘分板块表现汇总（等权估算，10 月 23 日夜盘）

板块	品种数	等权涨跌幅	涨/跌/平	板块最强	板块最弱
贵金属	2 个	−0.13%	1/1/0	沪银 +0.06%	沪金 −0.32%
有色	9 个	+0.22%	6/3/0	沪锌 +1.08%	氧化铝 −0.93%
黑色	5 个	−0.52%	0/5/0	螺纹钢 −0.16%	焦煤 −1.23%
化工	20 个	+2.32%	16/4/0	甲醇 +5.28%	纸浆 −0.39%
农产品	11 个	+0.15%	6/5/0	棕榈油 +1.23%	淀粉 −0.40%

数据来源：同表 1，华鑫期货研究所；等权涨跌幅为板块内各品种较日盘收盘价涨跌幅的简单算术平均，用于刻画板块整体方向，不代表可投资组合收益。

（一）贵金属：内盘止稳，白银转涨、黄金微跌，现货金失守 4,000 美元

■ 内盘率先止稳，下行斜率显著放缓　沪银+0.06%收 13,116 元/千克、沪金−0.32%收 861.62 元/克（均较 10 月 23 日日盘收盘价）。外盘同步收敛：COMEX 黄金−1.24%报 4,010 美元/盎司（全周−4.09%）、现货黄金−0.69%报 3,995.38 美元/盎司、盘中低点 3,986.78，为两个多月来首次收于 4,000 美元下方；COMEX 白银−1.90%报 53.96 美

元/盎司（全周-5.84%）。白银相对黄金的杠杆溢价已大幅释放，本夜内盘白银率先转涨、黄金仅微跌，内盘对海外贵金属跌势的定价已接近钝化。

■ **驱动切换与前瞻** 上一夜的下跌由科技股杀跌引发的流动性再配置主导，本夜更多是趋势惯性+FOMC 前的对冲了结：周五美债收益率回升 4bp+、美元指数转涨，利率端已不再提供下跌动能。周三（美东 28 日）FOMC 决议前，金银大概率维持高位宽幅震荡，4,000 美元整数关口的争夺是短线核心；中期看，央行购金与地缘溢价仍构成下方支撑，金银比修复（金强于银）的方向判断不变。

（二）有色：跟随 LME 多数反弹，锌领涨、镍偏弱

■ **外盘共振修复** LME 周五普涨（锌+2.06%报 3,746.5 美元、铜+1.56%报 14,298 美元、锡+1.35%报 50,765 美元、铝+1.03%报 3,040.5 美元、铅+0.42%），沪锌+1.08%收 25,695 元/吨、沪铝+0.96%收 23,575 元/吨、国际铜+0.66%、沪铜+0.44%收 108,370 元/吨、沪铅+0.16%、沪锡+0.13%收 383,150 元/吨、不锈钢-0.11%。周五日盘 A 股深 V 修复宏观情绪，叠加 LME 反弹，内盘有色走出上一夜的普跌。

■ **镍是唯一显著走弱的有色** 沪镍-0.37%收 120,130 元/吨、LME 镍-1.58%报 15,865 美元（但全周仍+3.27%）。印尼 HPAL 协同减产传闻仍未获企业层面确认，消息面溢价继续退潮；INSG 对 2026 年全球原生镍过剩 1.9 万吨的修正尚未被证伪，反弹的产业基础不牢。铜、锡维持区间思路，“多铝空氧化铝”套利继续有效（氧化铝-0.93%、再度弱于电解铝+0.96%）。

（三）黑色：全线小幅走弱，焦煤领跌

■ **五品种全线收跌，焦煤为本夜板块最大跌幅** 焦炭-0.28%、焦煤-1.23%、铁矿石-0.67%、螺纹钢-0.16%、热卷-0.25%。焦煤回吐上一夜的供应扰动溢价（+1.32%），回归成材弱势主导的震荡逻辑；地产竣工端未见实质改善前，黑色缺乏自下而上的驱动。纯碱+0.42%、玻璃+0.36%属超跌后的弱修复；烧碱+0.38%结束连续走弱、氯碱空头暂获喘息，但趋势空头方向判断不变。

（四）化工：能源链全面爆发，地缘溢价快速回补

■ **能化 16 涨 4 跌，等权+2.32%为近期最大板块涨幅，两只品种收盘封停** 甲醇+5.28%收 3,389 元/吨、苯乙烯+4.44%收 11,274 元/吨，收盘价均精确命中结算价×1.06 的涨停价位（3,197×1.06、10,636×1.06），双双封于 6%涨停板；PTA+3.36%收 6,762 元/吨，涨幅可观但未触及涨停板。其余品种：聚丙烯+4.39%、对二甲苯+4.16%、燃料油+4.09%收 5,349 元/吨、塑料+4.09%、液化气+3.29%、原油+2.69%收 744.40 元/桶、低硫燃油+2.63%、PVC+2.62%、沥青+2.49%、乙二醇+2.46%。原油 02:30 收盘完整计入美盘（WTI+3.99%、布油+3.25%创 7 个月新高），23:00 收盘的品种尚未计入尾段涨幅——封板品种的涨停价是在未含美盘尾段的情况下形成的，今天上午开盘要参考今早海外原油的波动。

■ **地缘时间线与定价含义** 23 日：两艘超级油轮在霍尔木兹海峡南部触雷（载油超 450 万桶、船员弃船）、英国 UKMTO 通报一艘油轮驶出海峡时遭不明发射物击中、特朗普称美国或再来一次小规模“史诗怒火”行动、美以已制定 11 月中期选举后再度打击伊朗的具体计划、胡塞武装加大对沙特能源设施与红海通道袭击。供应中断风险从“预期”走向“事件”，布油 117 美元上方的持续性取决于霍尔木兹通航（上周通航量已下降）而非口头威胁；和谈信号（俄乌 27 日起赫尔松停火）不足以对冲。

（五）农产品：窄幅波动，油脂跟随能源

■ **全板块等权+0.15%、6 涨 5 跌** 棕榈油+1.23%为唯一涨幅超 1%品种，油脂链跟随能源走强（生柴逻辑）；豆油+0.43%、豆二+0.30%、白糖+0.37%；淀粉−0.40%、棉花−0.19%、玉米−0.14%垫底。周一关注豆粕与油脂对美盘收盘的定价缺口，以及能源对油脂工业需求的边际传导。

二、海外金融市场表现

■ **美股三大指数集体收跌但跌幅大幅收敛** 道指−1.23%报 52,215.16 点（跌幅最大，受美国运通宣布裁员约 5%、跌超 3%拖累）、标普 500−0.52%报 7,623.68 点、纳指仅−0.21%报 25,955.34 点。与周四“费半−6.72%”的恐慌相比，费半周五+0.44%止跌：存储链率先反弹（SK 海力士+4.42%、美光+2%），市场开始区分“AI 资本开支恐慌”与基本面——SK 海力士同日宣布放弃 Solidigm 分拆上市，资金回流确定性产能稀缺环节。油气板块大涨（雪佛龙、埃克森美孚涨超 2%），必需消费、公用事业与医疗等防御板块反而下跌，资金风格由“避险”转向“地缘与再通胀”。

■ **中概与亚太** 中概股多数下跌，阿里巴巴跌超 2%；恒生指数+0.69%报 23,093.37 点、恒生科技+2.05%，但全周仍分别−5.18%、−7.65%；日经 225−0.34%（低开后持续拉升）、KOSPI+0.30%。周五 A 股深 V 对亚太风险偏好形成正向锚定。

表 3 全球主要股指表现（10 月 23 日收盘）

指数	收盘	单日涨跌幅	备注
道琼斯工业指数	52,215.16	−1.23%	美国运通跌超 3%拖累
标普 500 指数	7,623.68	−0.52%	必需消费、公用事业走低
纳斯达克综合指数	25,955.34	−0.21%	跌幅较周四显著收敛
费城半导体指数	10779.66	+0.44%	止跌；存储链反弹
德国 DAX	25,181.65	−0.75%	欧股普跌
法国 CAC40	7,782.82	−0.36%	—
英国富时 100	10,690.36	−0.32%	—
上证指数	3,690.48	+0.89%	盘中最低 3,574.27、击穿 3600 后深 V
深证成指	11,673.83	+2.79%	—
创业板指	2,684.10	+4.16%	全日振幅 7.79%，盘中失守 2500
科创 50	1,345.51	+3.04%	振幅 7.35%
恒生指数	23,093.37	+0.69%	全周−5.18%
恒生科技指数	3,871.66	+2.05%	全周−7.65%
日经 225	62,693.16	−0.34%	低开后持续拉升
韩国 KOSPI	5,550.30	+0.30%	SK 海力士+4.42%

数据来源：华鑫期货研究所；A 股与港股为 10 月 23 日亚洲时段收盘，欧美为 10 月 23 日（周五）纽约收盘；

（二）债市与汇市：避险盘获利了结，美债收益率回升

■ **周四的避险行情周五部分回吐** 10 年期美债收益率回升 4.15bp 至 4.995%（周四一度下行至 4.953%）、2 年期+4bp 至 4.680%、30 年期+4.07bp 至 5.320%。驱动：一是油价飙升重新抬升能源通胀担忧，二是 FOMC 决议前观望。美元指数+0.13%报 101.75，离岸人民币纽约尾盘+36 点报 6.6691。国内债市窄幅震荡、长券偏弱，10 年期国债收益率+2.7bp 至 1.633%；资金面稳定偏宽但税期临近，Shibor 隔夜+0.98bp 至 1.2710%。本轮回吐属于避险交易的均值回归，尚未逆转“科技股杀跌→加息预期降温”的二阶逻辑——货币市场目前仍不完全定价美联储年底前加息。

表 4 美债收益率与主要汇率、资金利率（10 月 23 日收盘）

品种/指标	最新	单日变动	备注
10 年期美债收益率	4.995%	+4.15bp	周四避险行情周五部分回吐

2 年期美债收益率	4.680%	+4.00bp	FOMC 前观望
30 年期美债收益率	5.320%	+4.07bp	—
中国 10 年期国债收益率	1.633%	+2.7bp	债市窄幅震荡、长券偏弱
美元指数	101.75	+0.13%	纽约尾盘
离岸人民币	6.6691	+36 点	纽约尾盘
Shibor 隔夜	1.2710%	+0.98bp	税期临近，资金利率自低位回升
Shibor 7 天	1.3260%	+0.50bp	资金面整体稳定偏宽

数据来源：华鑫期货研究所；美债为 10 月 23 日纽约收盘口径，中国国债为中债估值口径，人民币为离岸纽约尾盘。

（三）海外商品：油价创 7 个月新高，贵金属失守整数关口

■ **原油：供应中断风险由预期走向事件** WTI 主力+3.99%报 103.44 美元/桶（全周+4.46%）、布油主力+3.25%报 116.85 美元/桶（全周+6.85%、创 7 个月新高）。油轮触雷是质变信号——霍尔木兹海峡承担全球约两成海运原油，风险定价从“军事打击预期”升级为“航道安全事件”。巴克莱指出市场对保障供应的紧迫感正在上升，短期油价风险明显偏向上行；上方空间取决于实际断供与否，下方支撑来自俄乌停火信号的对冲。

■ **贵金属与基本金属** 现货黄金−0.69%失守 4,000 美元（低点 3,986.78），COMEX 金−1.24%、全周−4.09%；白银弹性更大，COMEX 银全周−5.84%。LME 基本金属普涨（锌+2.06%、铜+1.56%、锡+1.35%），唯独镍−1.58%；铜全周仍−0.76%，海外定价尚未走出 AI 恐慌的余波，内盘夜盘涨幅（沪铜+0.44%）低于 LME 全时段涨幅，沪伦比小幅回落。

（四）跨市场定价的三个背离

■ **背离一：油价与美债同向、与股票反向** 正常情况下油价上行通过通胀预期推高美债收益率、压制股票估值，本轮完全符合教科书路径——但幅度不对称：油价全周+6.85%、10 年期收益率仅从 4.953%回升至 4.995%（+4.2bp）、纳指仅−0.21%。这说明市场尚未把“油价 117 美元”当作持续性通胀冲击定价，若布油站上 120 美元并维持两周以上，债券端的补偿要求会快速补上，这是下周最值得盯的传导。

■ **背离二：美元与贵金属同跌后同步分化** 周四美元跌、金银跌（流动性驱动的反常组合），周五美元涨、金银续跌（回归利率逻辑）。两夜的方向组合不同却指向同一结论：金银此前的涨幅已充分反映降息与地缘溢价，新的上行动能必须来自实际利率下行，而非避险情绪本身。FOMC 若给出“年内不再加息”的明确信号，才是金银重启趋势的条件。

■ **背离三：内外盘铜的节奏错位** LME 铜周五+1.56%、全周−0.76%，沪铜夜盘+0.44%。内盘在周五日盘已先行反映 A 股深 V 的宏观修复，夜盘再跟随 LME；LME 的周度跌幅说明海外仍在消化 AI 资本开支疑虑对工业需求的二阶影响。这种错位通常以“内盘补跌或外盘补涨”收敛，方向取决于本周中国 9 月工业企业利润与 10 月 PMI。

表 5 海外主要商品行情（10 月 23 日收盘）

品种/合约	收盘	单位	单日	备注
现货黄金	3,995.38	−0.69%	失守 4,000 美元关口，盘中低点 3,986.78	
COMEX 黄金	4,010.00	−1.24%	全周−4.09%	
现货白银	53.83	−1.37%	—	
COMEX 白银	53.96	−1.90%	全周−5.84%	
WTI 原油（主力）	103.44	+3.99%	全周+4.46%	
布伦特原油（主力）	116.85	+3.25%	全周+6.85%，创 7 个月新高	
LME 铜（3 月）	14,298.0	+1.56%	全周−0.76%	
LME 铝（3 月）	3,040.5	+1.03%	全周+1.30%	

LME 锌（3 月）	3,746.5	+2.06%	全周+1.48%
LME 铅（3 月）	1,905.5	+0.42%	全周+0.87%
LME 镍（3 月）	15,865.0	−1.58%	全周+3.27%
LME 锡（3 月）	50,765.0	+1.35%	全周+0.76%
比特币	80,940	−0.44%	跌破 81,000 美元

数据来源：华鑫期货研究所；贵金属与原油为主力合约收盘价，LME 为 3 个月期收盘，比特币为 Coinbase 口径。

三、上周五 A 股复盘与国内政策进展

10 月 23 日 A 股上演标志性的日内深 V 反转：早盘受隔夜外盘拖累低开低走，上证指数一度跌破 3,600 点（盘中最低 3,574.27）、创业板指失守 2,500 点并创 2025 年 8 月以来新低，全市场下跌个股一度超过 5,000 家；午后科技成长集体反攻，四大指数全线翻红。截至收盘，上证指数+0.89%报 3,690.48 点、深证成指+2.79%报 11,673.83 点、创业板指+4.16%报 2,684.10 点（全日振幅 7.79%、单日修复超 7 个百分点）、科创 50+3.04%；沪深京三市成交 1.97 万亿元、较前一交易日放量约 4,310 亿元，逾 4,500 只个股上涨、84 只涨停。盘面上人形机器人最强（宇树科技 20CM 涨停、板块+4.46%），软件、影视院线、电池领涨；银行午后转为领跌（中国银行−4.02%），典型的“高低切换+成长修复”结构。股指期货全线收涨且强于现货：IF2612 +2.14%、IC +3.04%、IM +2.91%，IF 基差率由−1.96%收敛至−1.23%，对冲成本显著下降。

对本周的定价含义　上周五的深 V 不是孤立事件，而是三条线索的共振：其一，技术面在 3,574 点完成恐慌性探底，融资盘与量化止损集中释放；其二，资金面宽基 ETF 连续第四日放量、主动 ETF 首日募资接近上限、龙头回购与订单披露，机构在关键点位左侧布局的迹象清晰；其三，政策面 MLF 缩量续作叠加非银流动性支持工具，明确“不搞大水漫灌但守住债市稳定”的双目标。三条线索共同指向一个判断：指数层面的下行风险已被较大程度定价，但反弹的持续性取决于增量资金能否从“事件性承接”转为“趋势性配置”——本周宽基 ETF 的申赎数据与两市成交能否稳在 1.9 万亿元以上，是验证这一转化的关键指标。若二者同时成立，则 3,574 点可确认为阶段性低点；若 ETF 转为净赎回、成交萎缩至 1.5 万亿元以下，则上周五的深 V 更接近超跌修复而非趋势反转。

表 6　近期国内政策与资金面要点（截至 10 月 23 日）

政策/事件（发布方）	核心内容	直接受益方向
宽基 ETF 连续第四日放量（10/23）	创业板 ETF 易方达成交 197 亿元创 2024/10/9 以来新高；沪深 300ETF 华泰柏瑞、科创 50ETF 华夏均超 150 亿元；午后 10 分钟沪深 300ETF 净流入由不足 140 亿升至 200 亿以上	宽基权重、市场流动性
首批 18 只主动 ETF 开售（10/23）	上限均 20 亿元；摩根大盘成长约 15 亿元，易方达、富国产品超 10 亿元，多只一日接近达上限	主动 ETF、券商与权重
科技龙头回购与订单披露（10/23 午间）	新易盛拟 8 亿—10 亿元回购；中际旭创在手订单饱满、价格体系健康；光迅科技生产交付正常	算力链、AI 应用
MLF 缩量续作与非银流动性工具（央行）	10/26 开展 7,000 亿元 1 年期 MLF、缩量 2,000 亿元；创设应对非银大额赎回的流动性支持工具	银行间流动性、债券
其他：花旗证券（中国）获批设立	外资独资券商增至七家；国办发文拓展 AI 等新兴领域就业空间	券商、AI 产业链

数据来源：中国人民银行、财政部、公开信息；华鑫期货研究所整理。

■ **资金面的定性：配置盘系统性接管抛压**　宽基 ETF 连续第四日放量、主动 ETF 首售火爆、科技龙头回购三路资金同向，午后 10 分钟内沪深 300ETF 净流入由不足 140 亿元跳升至 200 亿元以上——这是机构在关键点位左侧布局的指纹，而非散户行为。它与期指贴水收敛是同一枚硬币的两面：现货承接越强，空头套保的对冲需求越弱。周一开盘的核心观察是这一承接能否延续至第五个交易日。

■ **流动性环境** 央行 10 月 26 日开展 7,000 亿元 1 年期 MLF（缩量续作 2,000 亿元），叠加新创设的非银机构大额赎回流动性支持工具，政策意图是“阻断债市负反馈+保持流动性合理充裕”；税期资金利率自低位回升但整体稳定偏宽。对期债而言，非银流动性工具是制度性利好，但股市风险偏好回升带来的跷跷板效应仍在，期债方向性机会需等 FOMC 落地。

四、本周关注与周一开盘推演

■ **数据与事件窗口** ①周三（美东时间 10 月 28 日）FOMC 决议：噤声期结束，本周五晚非农报告显示 9 月新增就业仅 2.9 万人、远低于预期，而初请失业金降至 19.4 万的低位——劳动数据信号矛盾，市场对“年内再加息”的定价已因科技股杀跌显著降温，点阵图与发布会基调是决定利率敏感资产方向的核心；②中东局势：美以打击伊朗计划（拟于 11 月中期选举后）、霍尔木兹航道安全、胡塞对沙特能源设施的袭击升级，任何实质断供都会把布油推上 120 美元；③10 月 28 日（周三）A 股千亿级解禁（约 1,022.6 亿元）、三季报 10 月 31 日收官、10 月 31 日公布 10 月官方 PMI；④国内 10 月 26 日 MLF 续作与非银流动性支持工具的首次使用情况。

■ **A 股推演** 周五夜盘外盘没有新增利空（纳指仅−0.21%、费半转涨），但能化封板与有色反弹会通过成本端映射到 A 股石油石化、煤化工与有色板块，短期构成结构性支撑。基准情形：平开或小幅高开后消化周五深 V 的技术性获利盘，上证指数在 3,660—3,730 点区间震荡，创业板指能否站稳 2,680 点并放量突破 2,700 点是反弹成色的标尺。观察两点：成交能否维持在 1.9 万亿元以上；宽基 ETF 是否连续第五日放量。证伪信号：成交缩至 1.5 万亿元以下且创业板指回补周五跳空缺口——若如此，周五低点 3,574 点将面临二次检验。

■ **商品推演** 能源链：甲醇、苯乙烯已在涨停板收盘，涨停价未含美盘尾段变化；PTA 与燃料油、聚丙烯、对二甲苯涨幅可观但未封板，整体紧盯布油 117—120 美元区间与霍尔木兹通航数据；烧碱/氯碱趋势空头不变。贵金属：4,000 美元关口拉锯，FOMC 前不宜追空亦不宜抄底，金银比修复为相对确定方向。有色：反弹跟随 LME 与风险偏好，镍在减产传闻落地前不追多，铜、锡区间思路。黑色：无自身驱动，跟随震荡。农产品：关注油脂对能源上涨的传导与粕类内外背离。

■ **海外焦点** 美联储周三决议是下周全球资产的定价中枢：若确认“谨慎紧缩/年内不再加息”，美债与贵金属将修复、成长股估值压力缓解；若因油价通胀警告转鹰，则“滞胀交易”接棒——能源多、股债双杀的组合值得对冲准备。油价对全球通胀预期的传导（欧洲 TTF 天然气已创 2022 年 12 月以来新高）可能成为四季度最重要的宏观变量。日元上周升值逾 1%后暂稳，套息交易平仓风险仍是波动放大器。

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
交易咨询资格：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　　华鑫研究