【鑫期汇】晨报 1027：中东斡旋降温油价，能源链涨停潮后高位分化；贵金属收复 4,000 美元，有色普涨镍独弱；A 股缩量高低切换，石油石化领涨、科技回吐；本周聚焦 FOMC 决议与财报超级周

报告期：2026 年 10 月 26 日日盘—10 月 27 日盘前 | 发布：10 月 27 日（周二） | 夜盘数据截至 10 月 27 日 02:30

二连板	115.81 美元	4,017 美元	1.61 万亿
甲醇·日盘再度封停 6%	布油 12 月·自 7 个月高位回落	现货金·收复 4,000 关口	A 股成交·缩量 3,475 亿

周一夜盘 47 个主力品种 14 涨 32 跌 1 平，能化等权由上一夜的+2.32%回落至−0.25%，定价主线由“地缘冲击”切换为“斡旋缓和”：卡塔尔斡旋人员周日抵德黑兰，沙特、土耳其、巴基斯坦高官周一与伊方会晤，布伦特 12 月合约−0.78%收 115.81 美元/桶、自 7 个月高位首度回落，WTI−1.46%收 101.76 美元。日盘能源链涨停潮延续——甲醇再度封停 6%（二连板）、沥青涨近 7%、燃油与聚丙烯涨超 5%，夜盘多在涨停附近横盘；贵金属内外共振修复，现货金+0.54%收复 4,000 美元；有色跟随 LME 普涨（沪铅+0.93%、沪锌+0.72%），镍独自承压；黑色、农产品全线收跌，焦煤−2.06%、棕榈油−2.21%。A 股缩量高低切换：上证+0.19%、创业板−1.71%，成交 1.61 万亿元较上日缩量 3,475 亿元，石油石化领涨（中国石油创 18 年新高）、电子−3.79%领跌。本周三大焦点：周三（美东时间 28 日）FOMC 决议、美股财报超级周、中东斡旋进展。

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 26 日日盘收盘价计算（本夜盘归属 10 月 27 日交易日）；海外为 10 月 26 日（周一）纽约收盘，LME 为 10 月 26 日收盘。主力合约调整：苯乙烯由 EB2611 切换至 EB2612、豆二由 B2611 切换至 B2612、20 号胶由 NR2612 切换至 NR2701；乙二醇、淀粉主力分别为 EG2701、CS2701。原油与贵金属夜盘交易至 27 日 02:30、有色至 01:00，完整覆盖周一美盘；其余品种至 26 日 23:00 收盘。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 47 品种无收盘封停（甲醇日盘二连板后夜盘+0.35%横盘）。原油采用 12 月交割合约，与“主力连续”口径存在差异。

一、夜盘国内期货走势总览

10 月 26 日夜盘（归属 10 月 27 日交易日）14 涨 32 跌 1 平，与上一夜“29 涨 18 跌”的普涨结构完全反转：化工等权由+2.32%回落至−0.25%、有色+0.16%、贵金属+0.36%转正，黑色−1.24%与农产品−1.13%垫底。分化清晰：日盘已充分定价涨停潮的能源链品种（甲醇、沥青、燃油、聚丙烯）夜盘多在涨停附近横盘、涨跌互现；斡旋缓和直接压低黑色与农产品——政策溢价与油脂能源逻辑同步回吐；有色与贵金属则完整跟随周一海外时段的修复行情。02:30 收盘的金银原油完整计入美盘（美盘油价当日下跌 1%—2%），23:00 收盘品种的定价缺口已不大，今日开盘跳空风险低于上一夜。

表 1　夜盘国内商品主力合约行情（10 月 26 日夜盘收盘价，较 10 月 26 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	13,091.00	元/千克	+0.39%
沪金	AU2612	贵金属	865.36	元/克	+0.32%
沪锌	ZN2612	有色	25,895.00	元/吨	+0.72%
沪铝	AL2612	有色	23,525.00	元/吨	+0.32%
国际铜	BC2611	有色	97,690.00	元/吨	+0.47%

沪铜	CU2612	有色	108,570.00	元/吨	+0.43%
沪铅	PB2612	有色	16,225.00	元/吨	+0.93%
沪锡	SN2612	有色	385,800.00	元/吨	+0.77%
不锈钢	SS2612	有色	13,415.00	元/吨	-0.96%
沪镍	NI2612	有色	117,900.00	元/吨	-0.34%
氧化铝	AO2701	有色	2,541.00	元/吨	-0.94%
螺纹钢	RB2701	黑色	3,024.00	元/吨	-0.43%
热卷	HC2701	黑色	3,166.00	元/吨	-0.85%
焦炭	J2701	黑色	1,883.50	元/吨	-1.72%
铁矿石	I2701	黑色	664.00	元/吨	-1.12%
焦煤	JM2701	黑色	1,376.50	元/吨	-2.06%
甲醇	MA2701	化工	3,401.00	元/吨	+0.35%
苯乙烯	EB2612	化工	10,465.00	元/吨	-0.69%
聚丙烯	PP2701	化工	10,013.00	元/吨	+0.00%
对二甲苯	PX2612	化工	9,712.00	元/吨	-0.72%
塑料	L2701	化工	9,148.00	元/吨	-0.01%
燃料油	FU2701	化工	5,274.00	元/吨	-0.40%
PTA	TA2701	化工	6,620.00	元/吨	+0.27%
液化气	PG2612	化工	7,549.00	元/吨	+1.53%
原油	SC2612	化工	733.30	元/吨	+0.71%
低硫燃油	LU2701	化工	6,031.00	元/吨	-0.94%
PVC	V2701	化工	5,087.00	元/吨	-0.92%
沥青	BU2701	化工	4,886.00	元/吨	+1.20%
乙二醇	EG2701	化工	4,972.00	元/吨	-0.16%
纯碱	SA2701	化工	958.00	元/吨	-0.83%
烧碱	SH2701	化工	1,484.00	元/吨	-1.85%
玻璃	FG2701	化工	829.00	元/吨	-1.07%
橡胶	RU2701	化工	19,470.00	元/吨	-0.38%
合成橡胶	BR2612	化工	16,410.00	元/吨	+0.18%
20 号胶	NR2701	化工	16,535.00	元/吨	-0.30%
纸浆	SP2701	化工	4,576.00	元/吨	-0.91%
棕榈油	P2701	农产品	9,307.00	元/吨	-2.21%
豆油	Y2701	农产品	8,904.00	元/吨	-2.07%
白糖	SR2701	农产品	5,252.00	元/吨	-1.22%
豆二	B2612	农产品	3,985.00	元/吨	-1.56%
豆一	A2701	农产品	5,371.00	元/吨	-0.15%
豆粕	M2701	农产品	3,185.00	元/吨	-1.39%
菜油	OI2701	农产品	10,243.00	元/吨	-0.75%
菜粕	RM2701	农产品	2,209.00	元/吨	-1.21%
玉米	C2701	农产品	2,206.00	元/吨	-0.36%
棉花	CF2701	农产品	15,405.00	元/吨	-1.34%
淀粉	CS2701	农产品	2,474.00	元/吨	-0.16%

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；共 47 个品种。涨跌幅以 10 月 26 日日盘收盘价为基准。上期所 21 个主力合约的日盘收盘价已与交易所官网行情日报逐合约核对一致。

表 2　夜盘分板块表现汇总（等权估算，10 月 26 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	+0.36%	2/0/0	沪银 +0.39%	沪金 +0.32%
有色	9 个	+0.16%	6/3/0	沪铅 +0.93%	不锈钢 −0.96%
黑色	5 个	−1.24%	0/5/0	螺纹钢 −0.43%	焦煤 −2.06%
化工	20 个	−0.25%	6/13/1	液化气 +1.53%	烧碱 −1.85%
农产品	11 个	−1.13%	0/11/0	豆一 −0.15%	棕榈油 −2.21%

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：内外共振修复，现货金收复 4,000 美元

■ 内外同步回升，整数关口失而复得　沪银+0.39%收 13,091 元/千克、沪金+0.32%收 865.36 元/克（均较 10 月 26 日日盘收盘价）。外盘：现货黄金+0.54%报 4,017.2 美元/盎司、重新站上 4,000 美元整数关口；COMEX 黄金期货+0.58%报 4,031.0 美元/盎司；现货白银+0.13%报 53.98 美元、COMEX 白银+0.16%报 54.035 美元。上周五“失守 4,000 美元”后一个交易日即收复，确认该位置的性质是 FOMC 前的对冲了结，而非趋势破位。

■ **前瞻：FOMC 定价主导** 联邦基金期货定价周三按兵不动（3.75%—4.00%）概率约 90%，利率端暂不提供新的方向性动能；央行购金、ETF 资金流入的中期支撑未变。决议前金银大概率维持 3,950—4,080 美元高位区间震荡，方向选择待落地确认；金银比修复（金强于银）的相对价值判断维持。

（二）有色：跟随 LME 普涨，铅锌领涨、镍独自承压

■ **LME 普涨带动内盘修复** LME 周一收盘普遍上涨（锌+2.00%报 3,821.5 美元、铅+0.94%、锡+0.45%、铜+0.40%报 14,355 美元、铝+0.07%），按兵不动预期推动美元走弱，为金属提供情绪修复窗口。内盘夜盘：沪铅+0.93%收 16,225 元/吨、沪锡+0.77%收 385,800 元/吨、沪锌+0.72%收 25,895 元/吨、国际铜+0.47%、沪铜+0.43%收 108,570 元/吨、沪铝+0.32%收 23,525 元/吨。

■ **镍是唯一显著承压的有色** 沪镍-0.34%收 117,900 元/吨、LME 镍-1.80%报 15,580 美元、不锈钢-0.96%。LME 收盘评述：印尼减产预期被证伪、配额上修与 INSG 过剩预测三重压制，与上周“HPAL 协同减产传闻”驱动的反弹形成对照——消息面溢价已完全退潮。氧化铝-0.94%再度弱于电解铝（+0.32%），“多铝空氧化铝”套利继续有效。

（三）黑色：全线走弱，焦煤领跌回吐

■ **五品种全线收跌，供应扰动溢价回吐** 焦煤-2.06%、焦炭-1.72%、铁矿石-1.12%、热卷-0.85%、螺纹钢-0.43%。周五供应扰动溢价全部回吐，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-0.83%、玻璃-1.07%、烧碱-1.85%随地产链走弱，烧碱趋势空头方向判断不变。

（四）化工：日盘涨停潮延续，夜盘高位分化

■ **日盘涨停潮，夜盘动能边际衰减** 周一日盘能源链全面爆发：甲醇再度封停 6%（二连板）、沥青涨近 7%、燃料油与聚丙烯涨超 5%、苯乙烯与对二甲苯涨超 3%、乙二醇与纯碱涨近 2%。夜盘转为分化：液化气+1.53%收 7,549 元/吨、沥青+1.20%收 4,886 元/吨、原油+0.71%收 733.3 元/桶（02:30 收盘完整计入美盘）、PTA+0.27%、甲醇+0.35%收 3,401 元/吨——涨停品种夜盘无一继续大幅上行；苯乙烯-0.69%、燃料油-0.40%、低硫燃油-0.94%、PVC-0.92%回吐。

■ **斡旋降温后的定价结构** 油价周一回落但幅度温和（布伦特 12 月-0.78%、WTI-1.46%），能源链夜盘因此呈“高位横盘”而非“跌停回吐”——内盘日盘的涨停已把地缘溢价计入，夜盘对缓和消息的敏感度下降。布油 115 美元上方的持续性取决于霍尔木兹通航与断供事实，斡旋每有进展能源链即承压；纯碱、玻璃、烧碱的弱势与能源链的强势并存，“地缘品种—地产链品种”的剪刀差是化工板块本阶段主线。

（五）农产品：全板块普跌，油脂领跌

■ **全板块 0 涨 11 跌，油脂集中回吐** 棕榈油-2.21%收 9,307 元/吨、豆油-2.07%、豆二-1.56%、豆粕-1.39%、棉花-1.34%、白糖-1.22%、菜粕-1.21%；豆一-0.15%、淀粉-0.16%、玉米-0.36%跌幅较浅。周五油脂“生柴逻辑”跟随能源冲高后集中回吐，CBOT 大豆-1.16%、豆粕期货-1.88%共振；能源溢价回吐背景下，油脂工业需求边际走弱的定价尚未结束。今日关注马棕产量数据与国内油厂开机率。

二、海外金融市场表现

■ **三大指数集体收涨，AI 主线重启** 道指+0.28%报 52,361.58 点、标普 500+0.70%报 7,676.77 点、纳指+0.82%报 26,169.38 点；费城半导体指数+2.82%，创一个月最大单日涨幅。催化：Anthropic 公开招股书拟 IPO，资金重新聚焦 AI 确定性环节——特斯拉+5.21%、英伟达+2.39%、博通+2.33%、微软+1.54%；存储与光通信走强（西部数据+3.63%、美光+2.98%、Lumentum+8.19%）；Meta−1.88%、苹果−1.10%、谷歌−0.97%。支付与加密概念承压（Circle 跌超 7%），比特币−0.74%报 79,813 美元、跌破 8 万美元。本周 163 家标普 500 成分股披露三季报，为年内最繁忙的财报周。

■ **欧股普涨、亚太分化** 德国 DAX+0.91%报 25,410.84 点、法国 CAC40+0.83%报 7,847.32 点、英国富时 100+0.72%报 10,767.33 点；中概股整体上涨，纳斯达克金龙指数+0.63%报 5,506.84 点。亚太：日经 225−0.80%报 62,189.65 点；韩国 KOSPI−1.46%报 5,469.47 点，创七个月低点，外资连续两日净卖出（周一约 6,955 亿韩元），市场等待周三 SK 海力士、周四三星电子业绩与美联储决议；恒生指数+0.51%报 23,211.81 点、恒生科技−0.36%。巴西大选结果落地后，在美上市巴西资产剧烈波动（XP 一度跌近 50%），对新兴市场风险偏好构成局部扰动。

表 3 全球主要股指表现（10 月 26 日收盘）

指数	收盘	单日涨跌幅	备注
道琼斯工业指数	52,361.58	+0.28%	特斯拉+5.21%领涨、Meta−1.88%
标普 500 指数	7,676.77	+0.70%	AI 主线重启
纳斯达克综合指数	26,169.38	+0.82%	Anthropic 拟 IPO 催化
费城半导体指数	—	+2.82%	创一个月最大单日涨幅
德国 DAX	25,410.84	+0.91%	欧股普涨
法国 CAC40	7,847.32	+0.83%	—
英国富时 100	10,767.33	+0.72%	—
上证指数	3,697.52	+0.19%	缩量高低切换
深证成指	11,534.38	−1.19%	—
创业板指	2,638.23	−1.71%	盘中一度跌近 3%
科创 50	1,315.50	−2.23%	电子−3.79%拖累
恒生指数	23,211.81	+0.51%	—
恒生科技指数	3,857.53	−0.36%	—
日经 225	62,189.65	−0.80%	—
韩国 KOSPI	5,469.47	−1.46%	七个月低点，外资连续净卖出

数据来源：华鑫期货研究所；A 股与港股为 10 月 26 日亚洲时段收盘，欧美为 10 月 26 日（周一）纽约收盘。

（二）债市与汇市：短端利率上行，资金面税期收紧

■ **曲线走陡：短端上行、长端持稳** 美债 2 年期+3.63bp 报 4.718%、10 年期大致持平报 4.995%（全天 W 形，日高 5.007%）、30 年期−1.93bp 报 5.304%——油价回落缓和通胀担忧，但 FOMC 观望情绪推升短端。美元指数+0.15%收 101.959，美元兑日元升至 157.43；离岸人民币纽约尾盘报 6.6676、较上周五涨 14 点。国内：税期叠加跨月，资金面紧平衡、隔夜与 7 天资金价格上行；长债偏强，10 年期国债活跃券收益率−0.25bp 报 1.626%，国债期货全线收涨（30 年期主力+0.29%）。

表 4 美债收益率与主要汇率、利率期货（10 月 26 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%	持平	全天 W 形走势，日高 5.007%
2 年期美债收益率	4.718%	+3.63bp	FOMC 观望推升短端
30 年期美债收益率	5.304%	−1.93bp	曲线走陡
中国 10 年期国债收益率	1.626%	−0.25bp	长债偏强，活跃券 260016
美元指数	101.96	+0.15%	纽约尾市
离岸人民币	6.6676	+14 点	纽约尾盘
2 年期国债期货 TS2612	102.698	+0.01%	资金面紧平衡、税期跨月

30 年期国债期货 TL2612	118.000	+0.29%	长债涨幅领跑

数据来源：华鑫期货研究所；美债为 10 月 26 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，国债期货为 10 月 26 日日盘收盘。

（三）海外商品：油价高位回落，贵金属收复整数关口

■ **原油：斡旋推动高位回落，断供风险未除** WTI 12 月合约−1.46%收 101.76 美元/桶、布伦特 12 月合约−0.78%收 115.81 美元/桶，自 7 个月高位首度回落。触发：卡塔尔斡旋人员周日赴德黑兰，沙特、土耳其、巴基斯坦高官周一与伊方会晤，特朗普称当日不会发动打击——缓和预期令地缘溢价部分回吐。但胡塞武装周末仍袭击沙特机场与石油设施，美国已削减驻海湾使馆人员并保留“中期选举后数天打击”计划；IEA 署长比罗尔称 2027 年能源市场不会回到战前状态。本轮回调更多是头寸调整而非供应改善，油价风险仍偏向上行。

■ **贵金属收复整数关口，LME 普涨唯镍承压** 现货黄金+0.54%报 4,017.2 美元、COMEX 金+0.58%报 4,031 美元；现货银+0.13%报 53.98 美元。LME 基本金属收盘普涨（锌+2.00%、铅+0.94%、锡+0.45%、铜+0.40%报 14,355 美元、铝+0.07%），镍−1.80%为唯一收跌品种——减产预期证伪、配额上修与 INSG 过剩预测三重压制。铜维持区间思路，内盘沪铜夜盘+0.43%与 LME 同向。

（四）跨市场定价的三个背离

■ **背离一：油价回落，短端利率却续升** 教科书路径下油价下行应压低通胀预期与利率，但周一 2 年期美债+3.63bp、10 年期持平——利率端已不为单日油价波动定价，而是转向 FOMC 前的观望与“更长时间更高利率”基准。若周三决议暗示年内不再收紧，短端的补偿要求才会回落；这是本周利率与商品联动最值得盯的传导。

■ **背离二：贵金属修复与美元走强并存** 周一美元+0.15%、现货金却+0.54%收复 4,000 美元——上周五金银下跌的主因（流动性了结+FOMC 对冲）消退后，贵金属与美元回到“各自定价”状态：金价由央行购金与 ETF 流入支撑，美元由非美货币疲弱（日元 157.43）支撑。两者并行的基础并不稳固：FOMC 若偏鹰，实际利率回升将同时压制两者；若确认观望，贵金属的相对强势将延续。

■ **背离三：A 股与美股 AI 链的节奏错位** 费半+2.82%、美股 AI 修复，A 股电子却−3.79%领跌——A 股算力链在财报验证期前选择“抢跑定价、提前兑现”，与美股“等待财报再定价”形成错位。这种错位通常以 A 股补涨或美股回吐收敛：周三 FOMC、周三海力士与周四三星财报是共同触发点，若存储价格与 AI 需求信号偏多，A 股电子的补涨弹性大于补跌风险。

表 5 海外主要商品行情（10 月 26 日收盘）

品种/合约	收盘	单位	单日	备注
现货黄金	4,017.20	+0.54%	收复 4,000 美元关口	
COMEX 黄金	4,031.00	+0.58%	—	
现货白银	53.98	+0.13%	—	
COMEX 白银	54.035	+0.16%	—	
WTI 原油（12 月）	101.76	−1.46%	斡旋缓和触发回调	
布伦特原油（12 月）	115.81	−0.78%	自 7 个月高位回落	
LME 铜（3 月）	14,355.0	+0.40%	—	
LME 铝（3 月）	3,042.5	+0.07%	—	
LME 锌（3 月）	3,821.5	+2.00%	领涨	
LME 铅（3 月）	1,923.5	+0.94%	—	
LME 镍（3 月）	15,580.0	−1.80%	减产预期证伪，唯一收跌	

LME 锡（3 月）	50,995.0	+0.45%	—
比特币	79,813	−0.74%	跌破 80,000 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（原油为 12 月交割合约），LME 为 3 个月期收盘，比特币为 Coinbase 口径。

三、昨日 A 股复盘与国内政策进展

10 月 26 日 A 股缩量分化，风格显著切换：三大指数集体低开，早盘探底回升、午后沪指在中国石油带动下翻红。截至收盘，上证指数+0.19%报 3,697.52 点（盘中 3,664.82—3,699.01 点）、深证成指−1.19%报 11,534.38 点、创业板指−1.71%报 2,638.23 点（盘中一度跌近 3%）、科创 50−2.23%；沪深 300 微跌 0.04%、上证 50+0.41%。沪深京三市成交 1.61 万亿元、较上一交易日缩量约 3,475 亿元；2,252 只个股上涨、3,154 只下跌，81 只涨超 9%、77 只跌超 9%。盘面上石油石化领涨（板块+2.41%，中国石油盘中 13.41 元创 2008 年 5 月以来新高、油服股涨超 4%），银行+1.76%、交通运输+1.68%，房地产与白酒走强；电子−3.79%、通信−2.95%、有色金属−2.79%领跌，覆铜板、光通信、存储大幅回撤（中际旭创跌近 3%、新易盛−3.57%）。股指期货全线贴水：IF2612 基差率−1.33%（上周五−1.23%后小幅走扩）、IC 与 IM 各−1.13%、IH−1.71%。

对本周的定价含义　昨日的高低切换与上周五的深 V 构成一组镜像：科技成长在暴力修复后单日回吐，资金转向石油石化、银行等低位价值——缩量 3,475 亿元表明这是获利了结与观望（财报周+FOMC）主导的筹码再平衡，而非恐慌出逃：涨跌停家数大体对称（81 对 77），IF 贴水仅小幅走扩。三点跟踪：其一，成交能否稳在 1.5 万亿元上方，缩至 1.4 万亿元以下则切换演变为持续避险；其二，电子、通信对美股 AI 修复（费半+2.82%）是补涨还是继续消化，周三 FOMC 与海力士、三星财报落地前大概率维持钝化；其三，石油石化有油价与业绩双重支撑，但对指数的拉动受制于银行板块的接力意愿。

表 6　近期国内政策与资金面要点（截至 10 月 26 日）

政策/事件（发布方）	核心内容	直接受益方向
MLF 缩量续作（央行，10/26）	开展 7,000 亿元 1 年期 MLF、净回笼 2,000 亿元；当月买断式逆回购净投放 4,000 亿元，中期流动性连续第 4 个月净投放	银行间流动性、债市
设立债市非银大额赎回互换便利 BNSF（央行，10/26 尾盘）	极端情形下支持理财子公司、公募基金借入央票回购融资，阻断“赎回—抛售”循环	债市稳定、理财与公募
税期与跨月资金扰动（10/26）	隔夜与 7 天资金价格上行、资金面紧平衡；DR001 此前持续低于 1.30%	短端利率
上证指数、科创综指编制方案修订实施（10/26）	样本空间与剔除规则优化，提升指数代表性	指数化投资
三季报收官与 PMI 窗口（10/31）	三季报 10 月 31 日收官；10 月官方 PMI 同日公布	业绩验证、周期定价

数据来源：中国人民银行、公开信息；华鑫期货研究所整理。

■ **资金面的定性：缩量下的再平衡，承接并未退潮**　与上周五“ETF 放量+机构左侧承接”不同，昨日量能收缩、两融余额上周五已回落至 2.43 万亿元，追涨资金暂歇。但上证 50 收红、石油石化与银行午后接力护盘，权重维稳意愿明确；IF 基差率−1.33%仅较周五走扩 0.1 个百分点，对冲盘未明显加码。今日开盘核心观察：科技板块能否缩量企稳——若电子、通信低开后快速回稳，切换即为健康轮动；若放量补跌，则需下修反弹持续性判断。

■ **流动性环境**　央行昨日开展 7,000 亿元 1 年期 MLF（到期 9,000 亿元、净回笼 2,000 亿元），当月买断式逆回购净投放 4,000 亿元，中期流动性净投放 2,000 亿元、连续第四个月净投放——缩量并非收紧，而是削峰填谷。税期叠加跨月，昨日隔夜与 7 天资金价格上行、资金面紧平衡；尾盘央行公告设立债市非银大额赎回互换便利（BNSF），在债市系统性压力情景下支持理财子公司与公募基金借入央票融资，属阻断“赎回—抛售”循环的制度性安排。昨

日长债偏强、国债期货全线收涨（TL 主力+0.29%）。期债方向性机会仍需等 FOMC 落地，BNSF 压低尾部风险、但股市回暖的跷跷板效应仍在。

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：联邦基金期货定价按兵不动（3.75%—4.00%）概率约 90%，声明措辞与发布会基调是利率敏感资产方向的核心；②美股财报超级周：本周 163 家标普 500 成分股披露三季报，SK 海力士（周三）、三星电子（周四）是全球存储链与 A 股算力硬件的定价锚；③中东局势：以色列今日议会选举、美国 11 月 3 日中期选举，德黑兰斡旋进展与美方“选举后打击”计划并存，布油 112—118 美元区间的方向取决于实际断供与否；④国内：10 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。

■ **A 股推演** 昨日缩量切换后，今日开盘的外围环境偏暖（美股收涨、费半+2.82%、中概企稳）。基准情形：平开或小幅高开，上证指数在 3,660—3,720 点区间震荡，电子、通信能否缩量止跌是风格再平衡与否的标尺。观察两点：成交维持在 1.5 万亿元上方；石油石化、银行护盘与科技止跌能否并存。证伪信号：成交缩至 1.4 万亿元以下且创业板指跌破 2,600 点——若如此，上周五深 V 低点 3,574 点将面临二次检验。

■ **商品推演** 能源链：斡旋降温与断供风险并存，布油 115 美元上方波动加剧，SC 夜盘+0.71%回补日盘跌幅；甲醇二连板后夜盘仅+0.35%，追多性价比下降，警惕斡旋进展带来的高开回落；烧碱、氯碱趋势空头不变。贵金属：现货金收复 4,000 美元后转入 FOMC 定价，决议前区间思路，金银比修复方向不变。有色：LME 普涨背景下铜、锌偏多，镍在减产证伪后观望。黑色：无自身驱动，成材弱势主导、反弹沽空思路不变。农产品：油脂对能源的传导回吐，关注马棕产量与生柴需求边际；粕类跟随 CBOT 偏弱。

■ **海外焦点** 周三 FOMC 是本周全球资产的定价中枢：按兵不动叠加偏鸽表态，将强化“通胀缓和—利率见顶”叙事，AI 主线与贵金属受益；若声明强调油价通胀风险，“滞胀交易”或阶段性接棒——能源多、股债承压的组合值得对冲准备。财报周与海力士、三星存储业绩决定 AI 资本开支叙事的验证节奏。巴西大选后相关资产剧烈波动，对新兴市场风险偏好构成局部扰动；日元维持 157 关口附近，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