【鑫期汇】晨报 1028：费半大涨 3.6%；WTI 失守 100 美元；夜盘能源链回落；金银反弹，双焦大涨；明晨 FOMC 决议；SK 海力士、微软和谷歌财报将陆续落地

报告期：2026 年 10 月 27 日日盘—10 月 28 日盘前 | 发布：10 月 28 日（周三） | 夜盘数据截至 10 月 28 日 02:30

99.90 美元	+3.60%	4,060 美元	1.46 万亿
WTI 12 月·失守 100 关	费半指数·连续两日领涨	现货金·站稳 4,000 上方	A 股成交·缩量 1,479 亿

周二夜盘 47 个主力品种 28 涨 19 跌，与上一夜“14 涨 32 跌”再度反转，定价主线一分为二。其一，油价连续第二日回落、WTI 12 月合约−1.83%收 99.90 美元、失守 100 美元整数关口，日盘冲高的能源链在夜盘集中回吐：燃料油−3.45%、液化气−2.86%、原油−2.83%、沥青−2.32%、甲醇−2.03%；其二，AI 景气叙事延续：Anthropic 招股书点燃全球存储链，费城半导体指数+3.60%连续第二日领涨，LME 六金属全线上涨（铝+1.81%、锡+1.43%、铜+1.01%），内盘有色 9 品种全涨，沪银+2.70%领涨、现货金+1.07%报 4,060 美元站稳 4,000 上方。A 股缩量普跌：上证−1.33%收 3,648.30 点（收盘即全天最低）、创业板−3.41%、科创 50−4.81%，成交 1.46 万亿元连续第二日缩量，上涨个股仅 606 只；银行逆市走强（建行、工行再创新高），半导体−4.54%领跌，与日韩芯片行情（韩国 KOSPI+3.09%）正面背离。今日 SK 海力士三季报，明晨 FOMC 决议与微软、谷歌财报密集落地。

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 27 日日盘收盘价计算（本夜盘归属 10 月 28 日交易日）；海外为 10 月 27 日（周二）纽约收盘，LME 为 10 月 27 日收盘。主力合约与上一交易日一致、无切换。原油与贵金属夜盘交易至 28 日 02:30、有色至 01:00，完整覆盖周二美盘；其余品种至 27 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。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 27 日夜盘（归属 10 月 28 日交易日）28 涨 19 跌 0 平：贵金属+2.02%、有色+0.75%、黑色+0.43%集体转涨，能化−1.04%为唯一收跌板块，农产品+0.07%企稳。内外双轨清晰：跟随外盘的品种集体修复——LME 六金属全线上涨、COMEX 金银涨近 1%，内盘贵金属与有色相应走强；定价地缘溢价的能化集中回吐——油价二连跌、WTI 失守 100 美元，燃料油、液化气、原油、沥青、甲醇跌幅居前，日盘能源链涨幅在夜盘被完整定价。02:30 收盘的金银原油完整计入美盘时段，今日开盘定价缺口有限；关注点由“斡旋降温”转向“斡旋协议能否落地”与“明晨 FOMC 决议”。

表 1　夜盘国内商品主力合约行情（10 月 27 日夜盘收盘价，较 10 月 27 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	13,107.00	元/千克	+2.70%
沪金	AU2612	贵金属	872.74	元/克	+1.34%
沪锌	ZN2612	有色	25,910.00	元/吨	+0.90%
沪铝	AL2612	有色	23,660.00	元/吨	+1.09%
国际铜	BC2611	有色	98,120.00	元/吨	+0.54%
沪铜	CU2612	有色	109,420.00	元/吨	+0.95%

沪铅	PB2612	有色	16,390.00	元/吨	+0.80%
沪锡	SN2612	有色	387,060.00	元/吨	+1.01%
不锈钢	SS2612	有色	13,405.00	元/吨	+0.07%
沪镍	NI2612	有色	118,090.00	元/吨	+0.10%
氧化铝	AO2701	有色	2,592.00	元/吨	+1.25%
螺纹钢	RB2701	黑色	3,046.00	元/吨	+0.20%
热卷	HC2701	黑色	3,172.00	元/吨	-0.16%
焦炭	J2701	黑色	1,938.00	元/吨	+0.88%
铁矿石	I2701	黑色	664.50	元/吨	+0.08%
焦煤	JM2701	黑色	1,430.50	元/吨	+1.13%
甲醇	MA2701	化工	3,378.00	元/吨	-2.03%
苯乙烯	EB2612	化工	10,297.00	元/吨	-1.60%
聚丙烯	PP2701	化工	10,054.00	元/吨	-1.78%
对二甲苯	PX2612	化工	9,586.00	元/吨	-1.64%
塑料	L2701	化工	9,096.00	元/吨	-1.73%
燃料油	FU2701	化工	5,200.00	元/吨	-3.45%
PTA	TA2701	化工	6,536.00	元/吨	-1.63%
液化气	PG2612	化工	7,509.00	元/吨	-2.86%
原油	SC2612	化工	712.90	元/吨	-2.83%
低硫燃油	LU2701	化工	5,966.00	元/吨	-1.66%
PVC	V2701	化工	5,174.00	元/吨	+0.82%
沥青	BU2701	化工	4,850.00	元/吨	-2.32%
乙二醇	EG2701	化工	5,028.00	元/吨	-0.97%
纯碱	SA2701	化工	991.00	元/吨	+1.02%
烧碱	SH2701	化工	1,491.00	元/吨	+0.34%
玻璃	FG2701	化工	849.00	元/吨	+0.59%
橡胶	RU2701	化工	19,535.00	元/吨	+0.88%
合成橡胶	BR2612	化工	16,475.00	元/吨	-1.11%
20 号胶	NR2701	化工	16,580.00	元/吨	+0.55%
纸浆	SP2701	化工	4,562.00	元/吨	+0.66%
棕榈油	P2701	农产品	9,295.00	元/吨	+0.45%
豆油	Y2701	农产品	8,922.00	元/吨	+0.43%
白糖	SR2701	农产品	5,276.00	元/吨	+0.06%
豆二	B2612	农产品	3,996.00	元/吨	+0.60%
豆一	A2701	农产品	5,388.00	元/吨	-0.68%
豆粕	M2701	农产品	3,213.00	元/吨	+0.41%
菜油	OI2701	农产品	10,205.00	元/吨	-0.05%
菜粕	RM2701	农产品	2,238.00	元/吨	+0.31%
玉米	C2701	农产品	2,215.00	元/吨	-0.09%
棉花	CF2701	农产品	15,245.00	元/吨	-0.33%
淀粉	CS2701	农产品	2,473.00	元/吨	-0.32%

数据来源：华鑫期货研究所；主力合约按持仓量最大选取（据 10 月 27 日持仓数据核验，与上一交易日一致）；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 27 日日盘收盘价为基准，47 个品种基准价全部取得、无一缺失。

表 2　夜盘分板块表现汇总（等权估算，10 月 27 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	+2.02%	2/0/0	沪银 +2.70%	沪金 +1.34%
有色	9 个	+0.75%	9/0/0	氧化铝 +1.25%	不锈钢 +0.07%
黑色	5 个	+0.43%	4/1/0	焦煤 +1.13%	热卷 −0.16%
化工	20 个	−1.04%	7/13/0	纯碱 +1.02%	燃料油 −3.45%
农产品	11 个	+0.07%	6/5/0	豆二 +0.60%	豆一 −0.68%

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：美元走强下的独立修复，现货金站稳 4,000 上方

■ 内外共振上涨，整数关口上方站稳　现货黄金+1.07%报 4,060.13 美元/盎司、COMEX 黄金+1.06%报 4,073.79 美元；现货白银+0.82%报 54.39 美元、COMEX 白银+0.89%报 54.51 美元。内盘沪银+2.70%收 13,107 元/千克、沪金+1.34%收 872.74 元/克（均较 10 月 27 日日盘收盘价）。油价回落缓解通胀担忧、叠加 FOMC 前低位买盘入场；值得注意的是美元指数+0.3%升破 102 并未压制金银——贵金属与美元延续“各自定价”，央行购金与 ETF 流入的中期支撑未变。

■ **前瞻：明晨决议与“结束缩表”悬念** 北京时间周四凌晨 3:00 公布决议：按兵不动（3.75%—4.00%）概率约 90%、12 月累计加息 25bp 概率约 80%（芝商所）；Wrightson 预计本周可能宣布结束缩表——若落地，对贵金属与美债的边际影响大于利率本身。周四美国 9 月 PCE 为下一个通胀锚。决议前金银维持 4,000—4,080 美元偏强区间震荡；若决议偏鹰（暗示 12 月加息），实际利率回升将检验回调深度。

（二）有色：LME 六金属全线上涨，镍由独弱转企稳

■ **LME 全线上涨带动内盘九品种全涨** LME 周二收盘铝+1.81%报 3,093 美元、锡+1.43%报 51,525 美元、铜+1.01%报 14,482.5 美元、铅+0.70%、镍+0.55%报 15,610 美元、锌+0.50%——按兵不动预期压低美元，叠加 AI 景气对工业金属需求的预期支撑。内盘夜盘：氧化铝+1.25%收 2,592 元/吨、沪铝+1.09%收 23,660 元/吨、沪锡+1.01%收 387,060 元/吨、沪铜+0.95%收 109,420 元/吨、沪锌+0.90%收 25,910 元/吨、沪铅+0.80%、国际铜+0.54%、沪镍+0.10%、不锈钢+0.07%。沪铜重回 109,000 元上方。

■ **镍修复但反转证据不足** 与上一夜“镍−1.80%唯一收跌”对照，LME 镍+0.55%、沪镍+0.10%收 118,090 元/吨——印尼配额与过剩预期的压制被逢低买盘部分消化，但趋势反转仍缺乏供给端实证，维持观望。氧化铝+1.25%反超沪铝+1.09%，“多铝空氧化铝”套利短线受阻，待价差重新走阔再介入。

（三）黑色：超跌修复，焦煤领涨、成材分化

■ **与上一夜“五品种全线收跌”反转** 焦煤+1.13%收 1,430.5 元/吨、焦炭+0.88%、螺纹钢+0.20%、铁矿石+0.08%，热卷−0.16%唯一收跌。修复更多来自能源氛围外溢与超跌回补，地产竣工端未见实质改善、成材弱势逻辑未变，反弹沽空思路维持；热卷弱于螺纹的分化仍在。纯碱+1.02%、玻璃+0.59%、烧碱+0.34%同步小幅修复——烧碱日盘−4%后夜盘企稳，趋势空头方向判断不变、追空性价比下降。

（四）化工：能源链集中回吐，地缘多空拉锯

■ **日盘冲高、夜盘集中回吐** 周二日盘能源链惯性冲高：液化气涨超 4%、碳酸锂/聚丙烯/沥青/甲醇涨超 3%、燃料油涨超 2%；夜盘全面回吐：燃料油−3.45%收 5,200 元/吨、液化气−2.86%、原油−2.83%收 712.9 元/桶、沥青−2.32%、甲醇−2.03%收 3,378 元/吨、聚丙烯−1.78%、塑料−1.73%、PX−1.64%、低硫燃油−1.66%、PTA−1.63%、苯乙烯−1.60%、乙二醇−0.97%。独立方向品种走强：纯碱+1.02%、橡胶+0.88%、PVC+0.82%、纸浆+0.66%、玻璃+0.59%。

■ **斡旋与打击并存，油市多空拉锯** WTI 12 月−1.83%收 99.90 美元、失守 100 整数关口，布伦特 12 月−1.67%收 113.88 美元，连续第二日回落。缓和证据：斡旋方推动美伊“5 日互让协议”（重开霍尔木兹换解除封锁）、伊朗最高领袖周二会见安全委员会秘书强调“管控海峡”。风险证据：胡塞周二称以弹道导弹袭击沙特 Ras Tanura 炼厂（全国最大）、美官员称美军已准备好再次大规模打击伊朗（或在中期选举后发起）。UBS 将年末布油预测由 100 美元上调至 110 美元。风险溢价双向波动放大，“地缘品种—地产链品种”剪刀差继续作为化工板块主线。

（五）农产品：油脂率先企稳，粕类窄幅分化

■ **油脂止跌，豆一偏弱** 棕榈油+0.45%收 9,295 元/吨、豆油+0.43%——上一夜领跌的油脂率先企稳；豆二+0.60%、豆粕+0.41%、菜粕+0.31%、白糖+0.06%，豆一−0.68%、棉花−0.33%、淀粉−0.32%、玉米−0.09%、菜

油-0.05%。CBOT 大豆-0.82%报 12.4325 美元、豆粕期货-1.62%、豆油-0.57%，外盘弱于内盘——油脂能源逻辑退潮后回归自身供需。关注今日马棕 10 月产量出口数据与国内油厂开机率。

二、海外金融市场表现

■ AI 景气叙事延续，费半连续领涨 道指+0.03%报 52,377.57 点（波音等成分股拖累）、标普 500+0.60%报 7,722.60 点、纳指+1.18%报 26,477.81 点；费城半导体指数+3.60%，连续两日成分股全线上涨。催化接续：Anthropic 招股书（市场预期估值约 2 万亿美元量级）点燃 AI 融资叙事，Meta 将股权融资总规模由 950 亿上调至 975 亿美元、250 亿美元普通股获约 5 倍超额认购。个股：特斯拉+4.04%、AMD+5.45%、博通+4.00%、英特尔+3.61%、台积电+2.95%、阿斯麦+2.94%；存储与光通信继续走强：西部数据+6.95%、闪迪+3.92%、希捷+3.67%、美光+2.77%、Coherent+6%、Lumentum+5%；马斯克称机器人对内存的需求“将碾压现有所有计算设备”。微软-0.24%、Meta-1.64%。标普 500 近半成分股已披露三季报、83%业绩超预期（LSEG）。

■ 欧股涨跌不一，亚太芯片驱动 德国 DAX+0.71%报 25,590.77 点、法国 CAC40+0.51%报 7,887.14 点、英国富时 100-0.75%报 10,686.54 点；纳斯达克金龙指数-0.11%报 5,501.01 点。亚太（27 日收盘）：韩国 KOSPI+3.09%报 5,638.35 点（SK 海力士涨约 5%、三星电子涨约 4%）、日经 225+1.73%报 63,268.37 点，芯片权重驱动；恒生指数-0.73%报 23,041.32 点、恒生科技-1.48%，与 A 股同向。SK 海力士今日（28 日）发布三季报，据韩媒报道拟同日公告 50 万亿—60 万亿韩元（约 380 亿—450 亿美元）额外股东回报，今年回报总额将达创纪录的 90 万亿—100 万亿韩元。

表 3 全球主要股指表现（10 月 27 日收盘）

指数	收盘	单日涨跌幅	备注
道琼斯工业指数	52,377.57	+0.03%	波音拖累、跑输大盘
标普 500 指数	7,722.60	+0.60%	近半成分股已披露财报、83%超预期
纳斯达克综合指数	26,477.81	+1.18%	AI 反弹第二日
费城半导体指数	—	+3.60%	连续两日成分股全线上涨
德国 DAX	25,590.77	+0.71%	欧股涨跌不一
法国 CAC40	7,887.14	+0.51%	—
英国富时 100	10,686.54	-0.75%	—
上证指数	3,648.30	-1.33%	高开低走、收盘即全天最低
深证成指	11,245.73	-2.50%	—
创业板指	2,548.15	-3.41%	半导体链拖累
科创 50	1,252.28	-4.81%	跌幅最大主要指数
恒生指数	23,041.32	-0.73%	恒生科技-1.48%
日经 225	63,268.37	+1.73%	芯片股领涨
韩国 KOSPI	5,638.35	+3.09%	SK 海力士+5%、三星+4%

数据来源：华鑫期货研究所；A 股与港股为 10 月 27 日亚洲时段收盘，欧美为 10 月 27 日（周二）纽约收盘。

（二）债市与汇市：万亿净投放落地，债股跷跷板延续

■ 美债长端回落、国内债市续写强势 美债 2 年期+1.27bp 报 4.7286%、10 年期-0.41bp 报 4.9843%、30 年期-0.53bp 报 5.2975%——油价回落开始压低通胀预期（10 年期 TIPS-0.83bp 报 2.6296%），短端仍锚定“12 月或再加息”。美元指数+0.3%收 102.30、站上 102；离岸人民币纽约尾盘报 6.6647、较前一交易日涨 29 点。国内：央行单日净投放 10,140 亿元（4,120 亿元 7 天期+10,000 亿元隔夜逆回购、对冲 3,980 亿元到期），税期扰动消退，DR001 回落至 1.2775%、DR007 回落至 1.35%，资金面由紧平衡转松。长债延续强势：10 年期国债活跃券 260016

收益率−1.1bp 报 1.615%、30 年期活跃券−1.8bp 报 2.049%，均刷新阶段性低点；国债期货全线收涨，30 年期主力+0.45%收 118.530 元、再创年内新高。

表 4　美债收益率与主要汇率、利率期货（10 月 27 日收盘）

品种/指标	最新	单日变动	备注
2 年期美债收益率	4.7286%	+1.27bp	锚定“12 月或再加息”
10 年期美债收益率	4.9843%	−0.41bp	油价回落压低通胀预期
30 年期美债收益率	5.2975%	−0.53bp	2/10 利差收窄至+25.4bp
中国 10 年期国债收益率	1.615%	−1.1bp	活跃券 260016，刷新阶段性低点
美元指数	102.30	+0.3%	纽约尾盘，站上 102
离岸人民币	6.6647	+29 点	纽约尾盘
2 年期国债期货 TS2612	102.706	+0.01%	资金面转松、DR001 回落至 1.2775%
30 年期国债期货 TL2612	118.530	+0.45%	再创年内新高

数据来源：华鑫期货研究所；美债为 10 月 27 日纽约尾盘口径，中国国债收益率银行间口径（活跃券 260016），人民币为离岸纽约尾盘，国债期货为 10 月 27 日日盘收盘（收盘价/前收盘价）。

（三）海外商品：油价失守 100 美元，金银重返 4,060

■ **原油：二连跌失守 100，风险溢价未除**　WTI 12 月合约−1.83%收 99.90 美元/桶、布伦特 12 月合约−1.67%收 113.88 美元/桶。伊朗最高领袖周二会见安全委员会秘书、四国（伊朗与沙特/土耳其/巴基斯坦）同意继续磋商，斡旋方推动“5 日互让协议”；但胡塞袭击沙特最大炼厂 Ras Tanura、美军保留“中期选举后打击”选项，10 月为霍尔木兹商船遇袭最严重月份（WINEP 统计）。UBS 将年末布油预测由 100 美元上调至 110 美元；SEB 称当前油价包含显著的地缘风险溢价——本轮回调是头寸调整而非供应改善，油价风险仍偏向上行。

■ **贵金属修复、LME 普涨**　现货黄金+1.07%报 4,060.13 美元、COMEX 金+1.06%报 4,073.79 美元；现货银+0.82%报 54.39 美元。LME 六金属全线上涨（铝+1.81%、锡+1.43%、铜+1.01%报 14,482.5 美元、镍+0.55%、铅+0.70%、锌+0.50%）。CBOT 大豆−0.82%报 12.4325 美元、玉米−1.10%、小麦−0.85%。

（四）跨市场定价的三个背离

■ **背离一：金银与美元同涨**　美元+0.3%升破 102、现货金却+1.07%站上 4,060——油价回落同时压低通胀预期与“美元走强”的常规组合被打破：金价的驱动是 FOMC 前对冲回补与央行购金，美元的驱动是非美货币疲弱。两者并行的基础不稳固：明晨决议若偏鹰（暗示 12 月加息），实际利率回升将同时检验两者；若确认观望并官宣结束缩表，贵金属的相对强势将延续。

■ **背离二：A 股半导体与全球芯片行情正面背离**　韩国 KOSPI+3.09%、日经+1.73%由芯片驱动、费半+3.60%，A 股半导体却−4.54%领跌（183 只成分股仅 10 只收阳、主力净流出 74.21 亿元居全行业首位）——差异不在基本面在筹码结构：半导体是两融降杠杆撤出最猛的方向（四个月融资净流出 917 亿元），叠加长鑫等超大型 IPO 在途分流，同一利好被读成“利好落地即出货”。杠杆出清完成前背离难收敛；若海外存储强势延续，A 股同环节的估值折价将积累修复空间。

■ **背离三：油价二连跌，短端利率仍在定价“再加息”**　10 年期美债转为回落（−0.41bp）、曲线开始对“油价下行→通胀预期回落”定价，但 2 年期+1.27bp、12 月累计加息概率仍约 80%——短端与长端对同一油价信号给出相反回应，本质是对 FOMC 反应函数的分歧。明晨决议若确认观望、暗示加息周期尾声，短端回落将同时打开贵金属与成长股的估值空间；这是未来 24 小时最值得盯的传导。

表 5　海外主要商品行情（10 月 27 日收盘）

品种/合约	收盘	单位	单日	备注
现货黄金	4,060.13	美元/盎司	+1.07%	站稳 4,000 美元上方
COMEX 黄金	4,073.79	美元/盎司	+1.06%	—
现货白银	54.39	美元/盎司	+0.82%	—
COMEX 白银	54.51	美元/盎司	+0.89%	—
WTI 原油（12 月）	99.90	美元/桶	−1.83%	失守 100 美元关口
布伦特原油（12 月）	113.88	美元/桶	−1.67%	连续第二日回落
LME 铜（3 月）	14,482.5	美元/吨	+1.01%	六金属全线上涨
LME 铝（3 月）	3,093.0	美元/吨	+1.81%	领涨
LME 锌（3 月）	3,842.0	美元/吨	+0.50%	—
LME 铅（3 月）	1,932.0	美元/吨	+0.70%	—
LME 镍（3 月）	15,610.0	美元/吨	+0.55%	前日独弱后修复
LME 锡（3 月）	51,525.0	美元/吨	+1.43%	—
比特币	约 80,700	美元	+0.5%（约）	重返 8 万美元上方（单源口径）

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，比特币为第三方行情口径约值（单源）。

三、昨日 A 股复盘与国内政策进展

10 月 27 日 A 股高开低走、全天几乎单边下行：三大指数早盘集体高开（创业板指一度涨超 1%），此后卖盘持续涌出、尾盘加速下探，主要指数几乎全部收在全天最低点。上证指数−1.33%报 3,648.30 点（盘中 3,648.30—3,708.20 点、收盘即全天最低，已回吐上周五与本周一的全部涨幅）、深证成指−2.50%报 11,245.73 点、创业板指−3.41%报 2,548.15 点、科创 50−4.81%报 1,252.28 点（跌幅最大主要指数）；权重相对抗跌：上证 50−0.80%、沪深 300−1.32%，中证 500−3.00%、中证 1000−3.07%、北证 50−3.35%。沪深两市成交 14,609 亿元、较上一交易日缩量 1,479 亿元（−9.2%），连续第二日缩量；全市场上涨 606 只、下跌 4,922 只，涨停 44 只、跌停 28 只，跌超 7%个股 229 只——典型的普跌型缩量下杀。盘面：银行逆市走强（建设银行、工商银行再创历史新高，板块净流入 7.70 亿元居首）、核力发电、一般零售走强；半导体−4.54%领跌，航天装备、航空装备、软件开发、军工电子、元件、IT 服务、生物制品跌幅居前。股指期货全线下跌：沪深 300 当月连续−1.14%、中证 500 当月连续−3.33%。

对今日的定价含义　昨日行情是“全球 AI 景气”与“A 股筹码结构”的正面碰撞：Anthropic 招股书点燃全球存储链（费半+3.60%、韩国+3.09%），A 股半导体却把同一利好兑现为出货窗口——杠杆出清与超大型 IPO 分流的担忧压过产业叙事。三点跟踪：其一，SK 海力士今日财报（含约 380 亿—450 亿美元股东回报计划）是现成催化，A 股半导体若缩量止跌，背离将以补涨收敛；其二，成交能否止住连续缩量、回升至 1.5 万亿元上方——放量止跌才是承接信号，昨日属“无人接飞刀”；其三，今日千亿级解禁（约 1,022.6 亿元）落地节奏与三季报收官（10 月 31 日）窗口的业绩验证。

表 6　近期国内政策与资金面要点（截至 10 月 27 日）

政策/事件（发布方）	核心内容	直接受益方向
央行单日净投放 10,140 亿元（10/27）	开展 4,120 亿元 7 天期+10,000 亿元隔夜逆回购、对冲 3,980 亿元到期；另有 9,000 亿元 MLF 到期（26 日已续作 7,000 亿元）。DR001 回落至 1.2775%	银行间流动性、债市
资金面由紧转松（10/27）	DR001、DR007 分别回落至 1.2775%、1.35%，隔夜 Shibor 跌 2bp；税期与跨月扰动消退	短端利率
设立 BNSF 债市互换便利（10/26）	极端情形下支持理财子公司、公募借入央票回购融资，阻断“赎回—抛售”循环；定位防系统性风险、非“托底”估值	债市稳定、理财与公募
31 省份前三季度 GDP 全部公布（10/27）	前十强：广东、江苏、山东、浙江、四川、河南、湖北、福建、上海、安徽，合计超 65 万亿元、占全国六成以上	宏观预期
今日千亿解禁+三季报收官窗口	10 月 28 日 A 股解禁约 1,022.6 亿元；三季报 10 月 31 日收官、同日公布 10 月官方 PMI	市场供给、业绩验证

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：缩量普跌下的观望，维稳力量仍在** 昨日上涨个股仅 606 只（占比 10%），但涨停 44 只对跌停 28 只并不极端，银行逆市走强且建行、工行创新高，权重维稳意愿明确；半导体主力净流出 74.21 亿元居首，降杠杆仍在集中兑现。今日开盘核心观察：半导体能否借 SK 海力士财报缩量止跌——若低开后快速回稳，普跌即为健康的杠杆出清；若放量补跌，需下修反弹判断并留意科创板补跌风险。

■ **流动性环境** 央行昨日单日净投放 10,140 亿元（4,120 亿元 7 天期+10,000 亿元隔夜逆回购、对冲 3,980 亿元到期，另有 9,000 亿元 MLF 到期、26 日已续作 7,000 亿元）——税期与跨月扰动消退，DR001 回落至 1.2775%、DR007 回落至 1.35%，资金面由紧平衡转为均衡偏松。中期流动性连续第四个月净投放的格局未变；BNSF（债市非银大额赎回互换便利）设立次日，长债延续强势、国债期货全线收涨（30 年期主力+0.45%再创年内新高 118.530 元）。股债跷跷板昨日明确偏向债市；留意财联社提示的 10 年期国债临近关键点位、长端获利盘随时可能离场的波动风险。

四、今日关注与开盘推演

■ **数据与事件窗口** ①明晨（北京时间周四凌晨 3:00）FOMC 决议：按兵不动（3.75%—4.00%）概率约 90%、12 月累计加息 25bp 概率约 80%（芝商所），关注是否宣布结束缩表与发布会基调；②财报与数据密集期：今日 SK 海力士三季报（含额外股东回报计划），明晨微软、谷歌盘后财报，周四亚马逊财报与美国 9 月 PCE——全球存储链与 AI 资本开支叙事的密集验证期；③中东：以色列议会选举出口民调显示内塔尼亚胡阵营未获过半席位（组阁谈判将主导后续对伊政策），美伊“5 日互让协议”斡旋与美军“中期选举后打击”计划并存；④国内：今日 A 股解禁约 1,022.6 亿元，10 月 31 日三季报收官并公布 10 月官方 PMI。

■ **A 股推演** 昨日普跌后外围环境偏暖（费半+3.60%、恒指夜盘+0.29%）。基准情形：上证指数在 3,620—3,680 点区间震荡，半导体对 SK 海力士财报的反应决定风格能否再平衡——若高开回稳，昨日极端宽度（上涨占比 10%）将修复；若借利好继续兑现，科创 50 可能再探低位。观察两点：成交能否止住连续缩量、回升至 1.5 万亿元上方；银行护盘与半导体止跌能否并存。证伪信号：成交跌破 1.4 万亿元且上证收盘跌破 3,620 点——上周五深 V 低点 3,574 点将面临二次检验。

■ **商品推演** 能源链：斡旋与打击风险双向拉锯，WTI 失守 100 美元后短线动能向下，但沙特最大炼厂遇袭限制跌幅，布油 110—115 美元区间高波动；SC 夜盘−2.83%回吐日盘涨幅，日内或低开。甲醇日盘+3%夜盘−2.03%，追多性价比消失，警惕斡旋协议落地后的二次回吐；烧碱、氯碱趋势空头不变、追空性价比下降（夜盘已企稳）。贵金属：决议前偏强，4,000—4,080 美元区间思路，偏鹰情形下实际利率回升检验回调深度。有色：LME 全线上涨叠加 AI 需求叙事，铜、铝偏多，镍企稳但反转证据不足、观望。黑色：超跌修复不改成材弱势，反弹沽空思路不变。农产品：油脂企稳但能源逻辑退潮后上方空间有限，粕类跟随 CBOT 偏弱。

■ **海外焦点** FOMC 是未来 24 小时全球资产的定价中枢：按兵不动+确认 12 月观望，延续“AI 景气+贵金属修复”组合；若偏鹰（强调油价通胀风险、暗示 12 月加息），“滞胀交易”阶段性接棒——能源多、股债承压的组合值得对冲准备。Wrightson 提示的“结束缩表”若官宣，流动性利好利多美债与贵金属。微软、谷歌盘后财报检验 AI 资本开支变现，是美股 AI 叙事能否延续第三日的关键；以色列组阁谈判与美军“中期选举后打击”时间表是油市最大的尾部风险。

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