【鑫期汇】晨报 1029：美联储按兵不动；沃什拒前瞻指引；费半四连涨；谷歌盘后暴跌 10%；夜盘油品领涨、贵金属回吐

报告期：2026 年 10 月 28 日日盘—10 月 29 日盘前 | 发布：10 月 29 日（周四） | 夜盘数据截至 10 月 29 日 02:30

3.75%–4.00%	85%	+6.63%	102.78 美元
FOMC·按兵不动（10:2）	12 月加息概率·FedWatch	KOSPI·重返 6000 点	WTI 12 月·二连涨

摘要 周三夜盘 55 个主力品种 24 涨 28 跌 3 平。主线一：FOMC 以 10:2 维持利率 3.75%—4.00%不变，沃什拒绝前瞻指引、宣布 2027 年起削减议息频次，12 月加息押注升至 85%（FedWatch），美债曲线熊陡。主线二：SK 海力士创纪录财报点燃全球存储链，KOSPI 大涨 6.63%重返 6000 点；A 股放量修复、创业板指+3.4%；盘后微软超预期、谷歌一度跌约 10%。油价二连涨（WTI 12 月收 102.78 美元），夜盘能源链领涨、黑色普涨、贵金属回吐。

一、夜盘国内期货走势总览

表 1 夜盘国内商品主力合约行情（10 月 28 日夜盘收盘价，较 10 月 28 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
橡胶	RU2701	能化	19,320.00	元/吨	-1.28%
20 号胶	NR2612	能化	16,395.00	元/吨	-1.12%
胶版印刷纸	OP2612	能化	3,626.00	元/吨	-1.09%
沪锡	SN2612	有色	383,310.00	元/吨	-1.07%
氧化铝	AO2701	有色	2,583.00	元/吨	-1.03%
沪铅	PB2612	有色	16,110.00	元/吨	-1.01%
玻璃	FG2701	能化	845.00	元/吨	-0.94%
白银	AG2612	贵金属	12,898.00	元/千克	-0.86%
纯碱	SA2701	能化	971.00	元/吨	-0.82%
铝	AL2612	有色	23,355.00	元/吨	-0.79%
棉花	CF2701	农产品	15,160.00	元/吨	-0.72%
丁二烯橡胶	BR2612	能化	16,845.00	元/吨	-0.62%
棉纱	CY2701	能化	21,075.00	元/吨	-0.59%
乙二醇	EG2701	能化	5,227.00	元/吨	-0.59%
棕榈油	P2701	农产品	9,278.00	元/吨	-0.46%
铸造铝合金	AD2701	有色	22,885.00	元/吨	-0.46%
不锈钢	SS2612	黑色	13,370.00	元/吨	-0.45%
豆粕	M2701	农产品	3,194.00	元/吨	-0.44%
沪镍	NI2612	有色	117,820.00	元/吨	-0.43%
烧碱	SH2701	能化	1,442.00	元/吨	-0.41%
苯乙烯	EB2612	能化	10,424.00	元/吨	-0.41%
豆一	A2701	农产品	5,372.00	元/吨	-0.33%
甲醇	MA2701	能化	3,453.00	元/吨	-0.32%
纯苯	BZ2612	能化	9,262.00	元/吨	-0.20%
菜籽粕	RM2701	农产品	2,231.00	元/吨	-0.18%
豆二	B2701	农产品	3,993.00	元/吨	-0.18%
沪锌	ZN2612	有色	25,890.00	元/吨	-0.17%
国际铜	BC2611	有色	97,950.00	元/吨	-0.01%
纸浆	SP2701	能化	4,522.00	元/吨	0.00%
粳米	RR2612	农产品	3,483.00	元/吨	0.00%
白糖	SR2701	农产品	5,278.00	元/吨	0.00%
沪铜	CU2612	有色	109,240.00	元/吨	+0.04%

玉米	C2701	农产品	2,225.00	元/吨	+0.04%
沪金	AU2612	贵金属	868.08	元/克	+0.08%
玉米淀粉	CS2701	农产品	2,484.00	元/吨	+0.08%
液化石油气	PG2612	能化	7,672.00	元/吨	+0.09%
豆油	Y2701	农产品	9,019.00	元/吨	+0.14%
PVC	V2701	能化	5,276.00	元/吨	+0.17%
菜籽油	OI2701	农产品	10,279.00	元/吨	+0.25%
热轧卷板	HC2701	黑色	3,189.00	元/吨	+0.38%
螺纹钢	RB2701	黑色	3,058.00	元/吨	+0.49%
聚丙烯	PP2701	能化	10,389.00	元/吨	+0.55%
原油	SC2612	能化	737.50	元/桶	+0.56%
瓶片	PR2612	能化	8,518.00	元/吨	+0.59%
焦炭	J2701	黑色	1,936.50	元/吨	+0.70%
铁矿石	I2701	黑色	677.00	元/吨	+0.74%
短纤	PF2612	能化	8,608.00	元/吨	+0.77%
PTA	TA2701	能化	6,726.00	元/吨	+0.78%
塑料	L2701	能化	9,432.00	元/吨	+0.84%
丙烯	PL2612	能化	10,630.00	元/吨	+0.87%
对二甲苯	PX2612	能化	9,928.00	元/吨	+1.02%
焦煤	JM2701	黑色	1,443.50	元/吨	+1.37%
沥青	BU2701	能化	5,137.00	元/吨	+1.64%
低硫燃料油	LU2612	能化	6,462.00	元/吨	+1.68%
燃料油	FU2701	能化	5,560.00	元/吨	+2.87%

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 28 日持仓数据核验）；沪金、沪银、原油夜盘至 02:30 收盘，有色至 01:00，其余至 23:00；共 55 个品种，涨跌幅以日盘收盘价为基准、与财联社等夜盘结算价口径或有差异。

表 2　夜盘分板块表现汇总（等权估算，10 月 28 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	-0.39%	1/1/0	沪金 +0.08%	白银 -0.86%
有色	9 个	-0.55%	1/8/0	沪铜 +0.04%	沪锡 -1.07%
黑色	6 个	+0.54%	5/1/0	焦煤 +1.37%	不锈钢 -0.45%
能化	26 个	+0.16%	13/12/1	燃料油 +2.87%	橡胶 -1.28%
农产品	12 个	-0.15%	4/6/2	菜籽油 +0.25%	棉花 -0.72%

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，不代表可投资组合收益。

（一）贵金属：决议落地后的回吐，金强银弱

■ **决议落地、日内 V 型**　现货黄金+0.17%收 4,067.16 美元、COMEX 黄金+0.16%收 4,081.20 美元；现货白银−0.83%收 53.94 美元、COMEX 白银−0.87%收 54.04 美元。节奏上，金价盘中一度下探 4,028.18 美元日低（−0.6%），发布会后收复——“9 月加息已见效+拒绝前瞻指引”被解读为路径鹰派缓和，2 年期美债收益率发布会期间持续下行至 4.704%（−2.91bp）。

■ **内盘跟随回吐**　沪金+0.08%收 868.08 元/克、沪银−0.86%收 12,898 元/千克，金强银弱、金银比修复。

（二）有色：LME 涨跌不一，内盘九品种八跌

■ **外盘缺乏方向**　LME 收盘涨跌不一：铜 14,478 美元（+3 美元、约持平）、锌 3,864 美元（+0.57%）；铝 3,073 美元（−0.45%）、镍 15,605 美元（−0.15%）、锡 50,717 美元（−1.45%）、铅 1,898 美元（−1.76%）。美元指数−0.11%收 102.211，未能提供方向。

■ **内盘获利了结**　沪锡−1.07%、氧化铝−1.03%、沪铅−1.01%、沪铝−0.79%，沪铜+0.04%、沪锌−0.17%相对持稳——前两日 LME 普涨的惯性未能延续，呈决议后兑现特征。

（三）黑色：成本推动，焦煤连涨、成材普涨

■ **五涨一跌** 焦煤+1.37%收 1,443.5 元/吨、铁矿石+0.74%收 677.0 元/吨、焦炭+0.70%、螺纹钢+0.49%、热卷+0.38%，不锈钢−0.45%唯一收跌。油价反弹抬升成本预期，焦煤连续第二夜领涨，成材端跟随成本而非需求——今日日盘关注铁矿、焦煤量能能否接力。

（四）化工：能源链集中拉升，地缘定价主导

■ **能源领涨全市场** WTI 12 月+2.88%收 102.78 美元、布伦特 12 月+1.26%收 115.32 美元（新华社口径），收复前一日失地：胡塞武装袭击沙特炼厂重燃供应担忧，EIA 周报显示墨湾沿岸原油库存降至 2024 年 12 月以来最低（全美产量却创纪录新高）；缓和信号并存——据报道万斯致信伊朗试图重启谈判。SC +0.56%收 737.5 元/桶，燃料油+2.87%、低硫+1.68%、沥青+1.64%。

■ **聚酯链跟随、天胶独弱** PX +1.02%、丙烯+0.87%、塑料+0.84%、PTA +0.78%、短纤+0.77%；橡胶−1.28%、20 号胶−1.12%独立走弱，与能化整体背离。

（五）农产品：窄幅分化，油脂油料延续内部分化

■ **方向未明** 菜籽油+0.25%、豆油+0.14%、玉米淀粉+0.08%，豆粕−0.44%、棕榈油−0.46%、棉花−0.72%、豆一−0.33%——油粕强弱延续拉锯，白糖、粳米走平，未见趋势信号。

二、海外金融市场表现

（一）FOMC：10:2 按兵不动，沃什重塑美联储沟通框架

■ **决议** 维持联邦基金利率 3.75%—4.00%不变，10:2 投票——理事库克与克利夫兰联储主席哈马克主张加息 25bp，库克 2022 年任理事以来首次投反对票（上次表决 12:0）。声明将经济活动评价由 9 月的“稳健”上调为“以强劲步伐扩张”，确认通胀“仍处于高位”，维持充裕准备金政策；“更多信息的积累将帮助委员会确定合适立场”。

■ **沃什记者会五个要点** ①9 月加息初见成效：部分企业与家庭金融、信贷条件收紧（“大体如预期”），但整体金融条件“趋紧、尚未到紧缩”，部分资产信用利差已走阔；②“不存在软性通胀目标”，点名能源价格——“确保部分行业的相对价格变化不扩散至整体经济”；③多数同僚不认为经济过热，“目标不是往经济的齿轮里撒沙子”；④拒绝前瞻指引（危机情形除外），未就 12 月给出任何结论；⑤政治无关：会上无人提及中期选举（11 月 3 日投票，本次为选前最后一次会议）。

■ **机制改革** 宣布 2027 年起 FOMC 会议结构调整：2027 年 1 次、2028 年 2 次会议不投票、不发声明（议息会议降至 6 次/年），新日程自 2027 年秋季实施；叠加 6 月设立的 5 个改革工作组（沟通、资产负债表、数据、生产率与就业、通胀框架），为沃什 5 月就任以来“重塑美联储”的延续。

■ **点评：三层含义** 其一，“鹰派暂停”成色十足——异议票升至理事层级且发生在选前一周，内部对通胀粘性的分歧公开化；经济评价上调为 12 月加息留足空间，FedWatch 显示 12 月加息 25bp 概率会后升至 85.0%（前一日 78.3%）。其二，前瞻指引退场改变信息分布——路径信号从“会议语言”转向“数据本身”，今晚 PCE 等会议间数据的定价权重上升，会议日波动放大是框架变化的直接代价。其三，2 年期−2.91bp（4.704%）与 30 年期+3.66bp（5.348%）的熊陡组合，对应“12 月一次加息基本锁定、2027 年再加的必要性下降”（BMO：沃什给出

的印象是 9 月加息已见成效）；长端另叠加上周财政部再融资预告（11 月 2 日）临近的供给担忧。对商品而言，油价被点名为政策监控变量，地缘溢价的上限受“通胀再扩散”约束。

（二）海外股市：存储链全球共振，盘后财报分化

■ **美股三连涨、甲骨文接力** 道指+0.19%收 52,475.10 点、标普 500 +0.28%收 7,743.98 点、纳指+0.27%收 26,549.85 点；费半+1.75%（30 只成分股 22 涨）。SK 海力士 Q3 营收 104.62 万亿韩元（同比+328%）、营业利润 83.33 万亿（+632%）均创纪录、未来三年 DRAM/HBM 产能近乎售罄——SK 海力士 ADR +13.30%、闪迪 +7.66%、美光+5.86%、希捷+4.51%；甲骨文投资者日给出 2030 财年营收 2,250 亿美元目标并承诺新增融资不超过 200 亿美元，股价+11%（5 月以来最佳单日）。

■ **盘后财报：微软强、谷歌弱** 微软 FY26Q1 营收 922.8 亿美元超预期、Azure 增速 48%（预期约 44.8%）、来自 OpenAI 收入 100 亿美元，盘后涨超 4%；谷歌 Q3 营收 1,275.8 亿美元略低于预期，云收入 307.1 亿美元（同比 +103%）超预期，但广告疲弱、当季资本开支约 514 亿美元致自由现金流−91 亿美元，盘后一度跌约 10%。AI 交易的分化从“股价”进入“现金流”。

■ **欧股与亚太** 欧洲三大股指收盘涨跌不一：DAX +0.44%报 25,704.02 点、富时 100 +0.07%报 10,694.50 点、CAC40 持平报 7,886.96 点。亚太（10/28）：KOSPI +6.63%收 6,012.44 点、时隔 10 个交易日重返 6000 点（SK 海力士+10.89%）；日经 225 +1.08%收 63,954.19 点；恒指+0.23%、恒生科技+1.40%。

（三）债市与汇市：曲线熊陡，跨月投放延续

■ **美债** 2 年期−2.91bp 报 4.704%、5 年期−0.52bp 报 4.837%、10 年期+2.5bp 报 5.022%、30 年期+3.66bp 报 5.348%——发布会期间短端持续下行、长端 V 型走高。国内债市：国债期货日盘收盘基本走平（10 年期 +0.00%、30 年期+0.03%）；央行 10/28 开展 1,510 亿元 7 天期（利率 1.40%）+10,000 亿元隔夜逆回购、对冲 10,000 亿元到期，净投放 1,510 亿元，连续第二日万亿级隔夜投放呵护跨月。

■ **汇市** 美元指数−0.11%收 102.211（会前一度冲高 102.49 回落）；离岸人民币 6.66 一线偏强，今晨 06:40 报 6.6603。

（四）海外商品：油价二连涨，金银微涨，LME 分化

■ **原油** WTI 12 月+2.88%收 102.78 美元/桶、布伦特 12 月+1.26%收 115.32 美元/桶。供应担忧（胡塞袭击沙特炼厂、EIA 墨湾库存 2024 年 12 月以来最低）与缓和信号（万斯致信伊朗）拉锯；EIA 同时显示全美原油产量创纪录新高——地缘溢价与供给弹性的赛跑。

■ **贵金属与基本金属** 现货金+0.17%收 4,067.16 美元、现货银−0.83%收 53.94 美元；LME 六金属涨跌不一（铜约持平、锡−1.45%、铅−1.76%）。

（五）跨市场定价的三个观察

■ **观察一** 2 年期下行与 12 月加息概率升至 85%并不矛盾：下行定价的是“12 月之后再加”预期回落——市场对“本周期还有几次”的分歧大于“12 月加不加”。

■ **观察二** 油价二连涨遇上“通胀再扩散”监控：沃什点名能源价格，若布伦特站稳 115 美元上方、今晚核心 PCE 再超预期，“12 月+1 月连续加息”将重新进入定价。

■ **观察三** 存储链共识强化：SK 海力士“三年售罄”与微软 Azure +48%验证 AI 硬件景气，而谷歌单季自由现金流 −91 亿美元暴露资本开支的另一面——供给瓶颈（售罄）与资金消耗（负现金流）同时为真，AI 交易内部将加速分化。

表 3 全球主要股指表现（欧美为 10 月 28 日收盘，亚太为 10 月 28 日收盘）

指数	收盘	单日涨跌幅	备注
道琼斯工业指数	52,475.10	+0.19%	三连涨
标普 500 指数	7,743.98	+0.28%	三连涨
纳斯达克综合指数	26,549.85	+0.27%	三连涨；盘后谷歌一度跌约 10%
费城半导体指数	11,684.00	+1.75%	30 只成分股 22 涨
德国 DAX	25,704.02	+0.44%	欧股涨跌不一
英国富时 100	10,694.50	+0.07%	—
法国 CAC40	7,886.96	0.00%	微跌 0.18 点
韩国 KOSPI	6,012.44	+6.63%	时隔 10 个交易日重返 6000 点
日经 225	63,954.19	+1.08%	—
恒生指数	23,094.83	+0.23%	恒生科技+1.40%
上证指数	3,681.47	+0.91%	两市成交 1.63 万亿、放量 1,675 亿
深证成指	11,473.18	+2.02%	—
创业板指	2,634.76	+3.40%	CPO、半导体领涨
纳斯达克金龙指数	—	−1.83%	中概股多数下跌

数据来源：华鑫期货研究所；欧美为 10 月 28 日（周三）纽约/欧洲收盘，亚太为 10 月 28 日亚洲时段收盘。

表 4 美债收益率与主要汇率、利率期货（10 月 28 日纽约尾盘）

品种/指标	最新	单日变动	备注
2 年期美债收益率	4.704%	−2.91bp	发布会期间持续下行
10 年期美债收益率	5.022%	+2.5bp	V 型走高
30 年期美债收益率	5.348%	+3.66bp	领涨、曲线熊陡
美元指数	102.211	−0.11%	会前一度冲高 102.49
离岸人民币（USDCNH）	6.6603	—	今晨 06:40 报价；10/27 纽约尾盘 6.6647
国债期货 10 年期（中金所）	—	+0.00%	日盘收盘走平（30 年期+0.03%）

数据来源：华鑫期货研究所；美债为 10 月 28 日纽约收盘（每经口径），美元指数为纽约汇市尾市（新华社口径），离岸人民币为本晨 06:40 报价，国债期货为 10 月 28 日日盘收盘。

表 5 海外主要商品行情（10 月 28 日收盘）

品种/合约	收盘	单位	单日	备注
现货黄金	4,067.16	美元/盎司	+0.17%	盘中低点 4,028.18
COMEX 黄金	4,081.20	美元/盎司	+0.16%	—
现货白银	53.94	美元/盎司	−0.83%	金强银弱
COMEX 白银	54.04	美元/盎司	−0.87%	—
WTI 原油（12 月）	102.78	美元/桶	+2.88%	二连涨、胡塞袭击沙特炼厂
布伦特原油（12 月）	115.32	美元/桶	+1.26%	—
LME 铜	14,478	美元/吨	+0.02%	—
LME 铝	3,073	美元/吨	−0.45%	—
LME 锌	3,864	美元/吨	+0.57%	—
LME 铅	1,898	美元/吨	−1.76%	—
LME 镍	15,605	美元/吨	−0.15%	—
LME 锡	50,717	美元/吨	−1.45%	—

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、新华社口径），LME 为 10 月 28 日官方收盘（财联社口径）。

三、昨日 A 股复盘与国内政策进展

10 月 28 日 A 股高开高走、全面修复：上证指数+0.91%收 3,681.47 点、深证成指+2.02%收 11,473.18 点、创业板指+3.40%收 2,634.76 点、北证 50 +1.63%；两市成交 1.63 万亿元、较前日放量约 1,675 亿元；全市场 4,156 只上涨、1,239 只下跌，73 只涨停、6 只跌停——昨日“缩量普跌、近九成个股下跌”完全反转。

■ **结构：AI 硬件链修复主导** CPO（中际旭创+10%、新易盛+8%）、半导体、减速器（襄阳轴承 5 连板）、PEEK 材料领涨；白酒、银行、证券调整。昨日“A 股半导体背离全球芯片行情”的剪刀差当日修复，驱动即 SK 海力士创纪录财报与美股存储链暴涨——外需验证直接为 A 股硬件链解除“见光死”担忧；后续持续性取决于今晚亚马逊 AWS 数据与三星财报的接力。

■ **政策与资金** 8,000 亿元新型政策性金融工具投放完毕（截至 10/28：国开 3,650 亿、农发 3,150 亿、进银 1,200 亿），2026 年度额度用满；央行净投放 1,510 亿元呵护跨月；*ST 卓然触及市值退市（科创板首只、连续 20 个交易日市值低于 3 亿元），今日起停牌——退市执行常态化延续。

表 6 近期国内政策与资金面要点（截至 10 月 28 日）

政策/事件（发布方）	核心内容	直接影响
央行净投放 1,510 亿元（10/28）	开展 1,510 亿元 7 天期逆回购（利率 1.40%）+10,000 亿元隔夜逆回购、对冲 10,000 亿元到期；连续第二日万亿级隔夜投放	银行间流动性、跨月资金面
8,000 亿元新型政策性金融工具投放完成（截至 10/28）	国开 3,650 亿元、农发 3,150 亿元、进银 1,200 亿元，2026 年度额度用满（新华社）	“两重”建设、基建实物量
***ST 卓然触及市值退市（10/28 晚）**	科创板首只市值退市股，10 月 29 日起停牌	退市常态化、小盘壳价值
三季报收官+10 月 PMI（10/31）	三季报披露 10 月 31 日收官，同日公布 10 月官方 PMI	业绩验证、宏观预期

数据来源：中国人民银行、新华社、公开信息；华鑫期货研究所整理。

四、今日关注与开盘推演

数据与事件窗口 ①今晚 20:30 美国三季度 GDP 初值、9 月核心 PCE 物价指数与初请失业金同台——PCE 若再超预期，将把“12 月+2027 年连续加息”重新推入定价；② 21:15 欧洲央行利率决议；③今晚盘后苹果、亚马逊、英特尔财报——AWS 增速与 2200 亿美元资本开支的匹配度、iPhone 17 销售是 AI 交易能否延续的关键；④三星电子财报今晨发布；⑤ 11 月 3 日美国中期选举（本周全球风险偏好的政治锚）。

■ **A 股推演** 昨日放量修复+外围偏暖（存储链共振、美股三连涨），基准情形：上证指数区间震荡；关注两点——其一，谷歌盘后大跌对 A 股算力链情绪的扰动（今日 CPO、存储链高开后的承接力度）；其二，10/31 三季报收官与 PMI 前的仓位再平衡。若外围财报接力顺利，风格有望延续“硬件链+中小盘”修复。

■ **商品推演** 能源链：夜盘领涨后日内动能向上，WTI 收复 102 美元、布油 115 美元，地缘与产量数据双向拉锯，SC 或高开；关注今晚美国 PCE 对“滞胀交易”的强化或削弱。黑色：焦煤二连涨、铁矿+0.74%，成本推动为主，需日盘需求端量价确认；有色：内盘八跌后的低吸与抛压并存，沪铜相对抗跌。贵金属：决议落地后短线缺乏新驱动，今晚 PCE 决定回吐深度，金银比修复延续。

■ **海外焦点** FOMC 落地后，今晚 PCE+GDP 与“苹果亚马逊之夜”接棒：基准情形“12 月一次加息+2027 年观望”延续“AI 景气+商品地缘溢价”组合；若 PCE 超预期，“滞胀交易”接棒——能源多、股债承压；若苹果/亚马逊财报不及预期，AI 交易将从“景气共识”转入“现金流清算”阶段。

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。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，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套期保值、投资决策和风险管理。

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

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