晨报 1030：美国 Q3 GDP 3.4%、9 月 PCE 3.6%“双热”落地、12 月加息押注约八成；亚马逊英特尔盘后再挫；夜盘沪锡沪银领跌、烧碱与芳烃链逆势

报告期：2026 年 10 月 29 日日盘—10 月 30 日盘前 | 发布：10 月 30 日（周五） | 夜盘数据截至 10 月 30 日 02:30

−12.6%	+3.4%	−4.45%	6.6569
Alphabet·史上最大单日跌幅	美国 Q3 GDP 年化·一年来最快	创业板指·算力链重挫	离岸 CNH·2024 年 4 月以来首次破 6.66

摘要 周四夜盘 51 个主力品种 22 涨 27 跌 2 平。主线一：美国“双热”数据落地——三季度 GDP 年化+3.4%、9 月 PCE 同比+3.6%均符合预期，12 月加息 25bp 押注约八成（FedWatch）；但 10 年期美债收益率不升反降（−4.76bp 报 4.97%）——边际定价权在 AI 财报：Alphabet 单日暴跌 12.64%创史上最大跌幅（市值蒸发约 5,000 亿美元），亚马逊盘后一度跌 12%、英特尔盘后跌超 20%，微软以 FCF 186 亿美元远超预期形成对照——“AI 交易从景气共识转入现金流清算”。主线二：欧央行按兵不动、拉加德宣布 2027 年 2 月提前卸任；日央行今日决议。国内央行净投放 1,150 亿元、成品油价上调；A 股算力链重挫、创业板指跌 4.45%。夜盘沪锡−2.77%、沪银−2.37%领跌，烧碱+3.01%、苯乙烯+1.28%逆势。

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 29 日夜盘收盘价，较 10 月 29 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
沪锡	SN2612	有色	369,110.00	元/吨	-2.77%
沪银	AG2612	贵金属	12,382.00	元/千克	-2.37%
对二甲苯	PX2612	能化	9,594.00	元/吨	-1.90%
PTA	TA2701	能化	6,538.00	元/吨	-1.65%
原油	SC2612	能化	721.50	元/桶	-1.27%
铁矿石	I2701	黑色	673.50	元/吨	-1.25%
短纤	PF2612	能化	8,436.00	元/吨	-1.17%
燃料油	FU2701	能化	5,363.00	元/吨	-1.02%
低硫燃料油	LU2612	能化	6,219.00	元/吨	-0.85%
焦煤	JM2701	黑色	1,416.50	元/吨	-0.77%
沪金	AU2612	贵金属	860.70	元/克	-0.76%
沪镍	NI2612	有色	117,240.00	元/吨	-0.72%
PVC	V2701	能化	5,263.00	元/吨	-0.68%
液化石油气	PG2612	能化	7,619.00	元/吨	-0.60%
螺纹钢	RB2701	黑色	3,038.00	元/吨	-0.59%
焦炭	J2701	黑色	1,905.00	元/吨	-0.52%
瓶片	PR2612	能化	8,436.00	元/吨	-0.47%
热轧卷板	HC2701	黑色	3,177.00	元/吨	-0.47%
丁二烯橡胶	BR2612	能化	16,780.00	元/吨	-0.36%
豆粕	M2701	农产品	3,152.00	元/吨	-0.28%
沪铜	CU2612	有色	108,410.00	元/吨	-0.23%
白糖	SR2701	农产品	5,257.00	元/吨	-0.19%
20 号胶	NR2612	能化	16,235.00	元/吨	-0.18%
国际铜	BC2611	有色	97,250.00	元/吨	-0.16%
氧化铝	AO2701	有色	2,594.00	元/吨	-0.04%
棉花	CF2701	农产品	15,190.00	元/吨	-0.03%
沥青	BU2701	能化	5,109.00	元/吨	-0.02%

玉米	C2701	农产品	2,215.00	元/吨	0.00%
玉米淀粉	CS2701	农产品	2,485.00	元/吨	0.00%
橡胶	RU2701	能化	19,165.00	元/吨	+0.05%
纯碱	SA2701	能化	979.00	元/吨	+0.10%
豆一	A2701	农产品	5,292.00	元/吨	+0.11%
沪锌	ZN2612	有色	25,915.00	元/吨	+0.12%
沪铅	PB2612	有色	16,150.00	元/吨	+0.12%
豆二	B2701	农产品	3,946.00	元/吨	+0.13%
纸浆	SP2701	能化	4,610.00	元/吨	+0.13%
豆油	Y2701	农产品	8,913.00	元/吨	+0.13%
不锈钢	SS2612	黑色	13,425.00	元/吨	+0.19%
菜籽粕	RM2701	农产品	2,235.00	元/吨	+0.22%
乙二醇	EG2701	能化	5,238.00	元/吨	+0.23%
沪铝	AL2612	有色	23,375.00	元/吨	+0.28%
菜籽油	OI2701	农产品	10,247.00	元/吨	+0.29%
聚丙烯	PP2701	能化	10,331.00	元/吨	+0.40%
塑料	L2701	能化	9,402.00	元/吨	+0.42%
甲醇	MA2701	能化	3,429.00	元/吨	+0.47%
丙烯	PL2612	能化	10,604.00	元/吨	+0.78%
玻璃	FG2701	能化	865.00	元/吨	+0.93%
棕榈油	P2701	农产品	9,178.00	元/吨	+0.97%
纯苯	BZ2612	能化	9,030.00	元/吨	+1.21%
苯乙烯	EB2612	能化	10,235.00	元/吨	+1.28%
烧碱	SH2701	能化	1,504.00	元/吨	+3.01%

数据来源：华鑫期货研究所；主力合约按持仓量最大选取（沿用 10 月 28 日核验口径，如当日主力切换以交易所持仓为准）；沪金、沪银、原油夜盘至 02:30 收盘，有色至 01:00，其余至 23:00；共 51 个品种，胶版印刷纸、粳米、棉纱、铸造铝合金等成交清淡品种不纳入统计；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 29 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	-1.56%	0/2/0	沪金 -0.76%	沪银 -2.37%
有色	8 个	-0.43%	3/5/0	沪铝 +0.28%	沪锡 -2.77%
黑色	6 个	-0.57%	1/5/0	不锈钢 +0.19%	铁矿石 -1.25%
能化	24 个	-0.05%	12/12/0	烧碱 +3.01%	对二甲苯 -1.90%
农产品	11 个	+0.12%	6/3/2	棕榈油 +0.97%	豆粕 -0.28%

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：加息押注压制未消，银弱于金

■ **外盘领跌、内盘相对抗跌**　沪银−2.37%收 12,382 元/千克、沪金−0.76%收 860.7 元/克，跌幅均小于外盘：现货银−3.35%收 52.17 美元、现货金−1.13%收 4,021.39 美元——夜盘人民币走强对冲了部分外盘跌幅。以在岸汇率（6.6621）粗略折算，沪金较 COMEX 小幅贴水约 0.4%，无显著内外套利窗口。

■ **驱动结构：通胀溢价回吐而非实际利率抬升**　PCE"双热"坐实 12 月加息押注，无息资产机会成本抬升；但同期 10 年期美债收益率回落至 4.97%、实际利率未再上行——跌势由"通胀溢价回吐"驱动，这也解释了金价跌幅（−1.13%）明显小于银（−3.35%）。现货金银比升至 77.1、沪金银比 69.5，金银比走阔延续；机构将 4,000 美元视为黄金核心防守位。

（二）有色：锡高位剧烈回撤，铜铝平稳

■ **沪锡领跌全场**　沪锡−2.77%收 369,110 元/吨，对应 LME 锡单日收跌 1,020 美元报 49,697 美元/吨（−2.0%）。内盘跌幅大于外盘，沪伦比有所收敛——锡价历史高位后的多头回撤，波动率放大本身即是风险信号；关注缅甸、刚果（金）供给端消息对回撤斜率的影响。

■ **铜镍抗跌、低位品种承接** 沪铜-0.23%收 108,410 元/吨（LME 铜-121 美元报 14,356 美元）、沪镍-0.72%；沪铝+0.28%收 23,375 元/吨、沪锌+0.12%、沪铅+0.12%、不锈钢+0.19%，氧化铝-0.04%持平——LME 锌+20 美元、铅+16 美元、铝+6 美元小涨。内盘未跟随锡的恐慌，结构上仍是“高位品种回吐、低位品种承接”的存量博弈。

（三）黑色：前夜普涨未能延续，成本链领跌

■ **矿焦领跌、成材让利** 铁矿石-1.25%收 673.5 元/吨、焦煤-0.77%收 1,416.5 元/吨、焦炭-0.52%、螺纹钢-0.59%收 3,038 元/吨、热卷-0.47%收 3,177 元/吨，不锈钢+0.19%唯一收涨。跌幅梯度自成本端向成材端递减（矿>焦煤>焦炭>螺>卷），即夜盘结构是“成本让利于成材”：若延续，钢厂利润边际修复；卷螺差 139 元/吨处于中性水平。

■ **验证点** 昨日夜盘“成本推动普涨”未获日盘需求量价确认，夜盘集体回吐。成本逻辑能否重启，今日日盘成材成交、铁水产量与建材成交量是三项关键验证；在确认前，成材单边宜以区间对待。

（四）化工：能源链回落，芳烃内部利润再分配、烧碱领涨

■ **油系普跌、OPEC+会议前观望** SC -1.27%收 721.5 元/桶（WTI 12 月结算-0.76%报 102.00 美元）、燃料油-1.02%、低硫-0.85%、沥青-0.02%相对持稳。地缘与供给双向拉锯：胡塞武装称沙特联军 24 小时内空袭也门 116 次，EIA 原油库存-190 万桶、连续第四周下降；但 OPEC+周日（11 月 1 日）会议料维持 12 月产量目标不变——会议前油价缺乏单边驱动，成品油价上调落地则改善炼厂利润预期。

■ **芳烃背离：上下游利润再分配** PX -1.90%收 9,594 元/吨、PTA -1.65%收 6,538 元/吨、短纤-1.17%；纯苯+1.21%收 9,030 元/吨、苯乙烯+1.28%收 10,235 元/吨独立走强。按 0.655 系数折算，PTA 加工费约 250 元/吨处于低位、盘面已计价供应压力；纯苯—苯乙烯价差走扩至约 1,205 元/吨，苯乙烯利润快速修复——上游让利、下游利润再分配是今日可跟踪的结构，若价差延续，多苯乙烯空 PX 的对冲头寸仍具赔率。

■ **烧碱领涨全场** 烧碱+3.01%收 1,504 元/吨、玻璃+0.93%收 865 元/吨、丙烯+0.78%、甲醇+0.47%、塑料+0.42%；PVC -0.68%、LPG -0.60%偏弱——同为低估值品种，资金明显偏好需求有边际改善叙事的一端。橡胶-0.05%、20 号胶-0.18%、丁二烯橡胶-0.36%收 16,780 元/吨窄幅整理，BR 仍处成本支撑区间上沿，丁二烯价格是其后市的关键外生变量。

（五）农产品：油脂强于粕类，分化延续

■ **油强粕弱** 棕榈油+0.97%收 9,178 元/吨、菜籽油+0.29%、豆油+0.13%，油脂三品种全涨；豆粕-0.28%、白糖-0.19%、棉花-0.03%，玉米、玉米淀粉走平，外盘 CBOT 大豆-0.28%——内盘油脂强势独立于外盘，系资金对低估值油脂的配置偏好；粕类弱势则反映供给宽松预期未变。今日关注棕榈油强势能否向豆油传导。

二、海外金融市场表现

（一）美国“双热”数据：GDP 与 PCE 同台印证通胀粘性

■ **数据本身** 三季度 GDP 年化+3.4%（预期 3.1%—3.2%、二季度 2.2%），一年来最快；9 月 PCE 同比+3.6%（较 8 月加速 0.2 个百分点）、核心+3.1%均符合预期；初请失业金 19.4 万人、7 月中以来最低。“高增长+高通胀+就业韧”三组数据同向，FedWatch 显示 12 月加息 25bp 押注约八成（78%—85%）。特朗普隔夜表态“美联储不愿降息”。

■ **但利率曲线不涨反跌** 10 年期美债收益率−4.76bp 报 4.97%、2 年期−6.43bp 报 4.6373%、30 年期−3.23bp 报 5.3114%，美元指数−0.17%收 102.037。“双热数据+收益率回落”的组合说明：通胀交易不是当前的边际定价变量——AI 财报才是。

■ **对商品的含义** 加息押注压制贵金属但未强化美元，油价受“能源价格是政策监控变量”的上限约束——夜盘 SC −1.27%与该逻辑一致。

（二）AI 财报三级分化：从“讲故事”到“交现金流”

■ **谷歌：史上最大单日跌幅** Alphabet −12.64%，创公司史上最大单日跌幅、市值蒸发约 5,000 亿美元（收 283.82 美元）。Q3 营收 1,275.8 亿美元（+25%）低于预期；GAAP 摊薄 EPS 2.12 美元远逊预期约 3.00 美元（调整后 2.67 vs 预期 3.02 美元）；自由现金流−90.7 亿美元、连续第二季为负，单季发债 287 亿美元补血——云收入同比+103%的高增长未能对冲现金流恶化。

■ **亚马逊：capex 爆表** 盘后一度跌超 12%、后收窄至约−5%。Q3 营收 2,019.4 亿美元（+12%），AWS 收入 460 亿美元（+39%）连续六个季度加速；但单季物业设备支出超 770 亿美元、自由现金流−424 亿美元（为上季的 5.6 倍）；Q4 指引中值略低于预期、线上销售仅+2%为三年半最低——全年 2,200 亿美元 AI 资本开支的回报周期成为定价核心。

■ **英特尔：指引崩塌** 盘后暴跌超 20%。Q3 营收 165 亿美元（+21%）符合预期，但 Q4 营收指引 150 亿—160 亿美元 vs 预期 170 亿美元、EPS 指引 25 美分 vs 预期 43 美分；CEO 称 PC 低迷至少持续至 2027 年上半年。

■ **对照组：微软与甲骨文** 微软 FY27Q1 营收 922.8 亿美元（+19%）、Azure +48%、净利润 366.3 亿美元（+32%）、自由现金流 186 亿美元远超预期 85.4 亿美元，同时完成近十年首次大举发债（≥250 亿美元、认购峰值超 1,150 亿美元）；甲骨文+10.58%（指引 2028 财年下半年自由现金流转正）。礼来+6.63%、市值首破 1.3 万亿美元、年内第三次上调指引。——高利率下能自己造血的公司才配高估值，分化标准已从营收增速切换为 FCF。

■ **存储双雄：纪录与分化并存** SK 海力士 Q3 营收 104.62 万亿韩元（首破百万亿）、营业利润 83.33 万亿韩元（+632%），宣布约 100 万亿韩元股东回报，称 DRAM 产能售罄至 2029 年；三星电子 Q3 营业利润 107.44 万亿韩元、全球首家单季破百万亿韩元的科技公司，但净利润 75.21 万亿低于预期，股价−4.13%（SK 海力士+2.62%）——同为创纪录财报，市场只奖励确定性。费半−1.42%终结四连涨；罗素 2000 +1.0%、医疗（+2.50%）与地产（+2.25%）领涨标普板块：资金是扩散而非撤离。比特币跌破 8 万美元。

（三）欧央行与日央行：超级央行周的后半场

■ **欧央行：按兵不动+换帅** 维持存款机制利率 2.50%、主要再融资 2.65%、边际借贷 2.90%不变；声明警示能源价格对通胀构成上行风险、对增长构成下行风险，称“工资尚未出现显著反应”。拉加德同日宣布 2027 年 2 月 7 日卸任（较原任期提前约 9 个月）、继任程序立即启动；法国 10 年期国债收益率一度突破 5%、法德利差扩至约 175bp。欧元区 9 月通胀 3.8%（能源分项+18.9%）、核心 2.5%。

■ **加拿大与日本** 加拿大央行加息 25bp 至 2.5%，为三年多来首次加息，称需阻断能源价格上涨扩散——G10“超级央行周”现分化：美联储暂停、欧日观望、加拿大与新西兰收紧。日本央行今日（10 月 30 日）公布决议，市场料维

持 1.25%不变，重点是《展望报告》是否判定“基调性物价”已稳定在 2%（运行近 14 年的抗通缩框架收官）、以及 12 月加息窗口是否保留。

（四）海外商品与关税

■ **原油** WTI 12 月−0.76%结算 102.00 美元/桶、布伦特 12 月−0.38%结算 114.88 美元/桶（尾盘受美伊复谈消息扰动，WTI 电子盘回升至 102.8 美元、布伦特主力切换至 1 月约 111.6 美元）。供应担忧（胡塞—沙特冲突升级、EIA 库存连续四周下降、埃克森美孚与雪佛龙取消高管 ADIPEC 阿联酋行程）与 OPEC+周日会议前的观望拉锯。国内成品油价 10 月 29 日 24 时起每吨上调：汽油+345 元、柴油+335 元（低于机制测算的 440/420 元）。

■ **贵金属与 LME** 现货金−1.13%收 4,021.39 美元、现货银−3.35%收 52.17 美元；LME 六金属涨跌分化：锡−1,020 美元报 49,697 美元/吨、铜−121 美元报 14,356 美元/吨、镍−69 美元；锌+20 美元、铅+16 美元、铝+6 美元。

（五）跨市场定价的三个观察

■ **观察一** “双热数据+收益率回落”的实质是定价权转移：AI 财报对风险偏好的边际影响已大于通胀数据。但这一格局脆弱——若日央行今日偏鹰、或 OPEC+周日意外调整产量，通胀交易将随时回归。

■ **观察二** AI 交易进入“现金流清算”阶段：谷歌负 FCF 遭史上最大跌幅、亚马逊负 FCF 扩大 5.6 倍、英特尔指引崩塌——三大云巨头单日合计蒸发约 8,000 亿美元；而微软（FCF 186 亿）、甲骨文、礼来逆势创新高。Q4 的定价问题从“AI 需求有多强”变成“谁的现金流能覆盖 capex”。

■ **观察三** 拉加德提前卸任叠加法国收益率破 5%、法德利差约 175bp，欧央行不确定性在“能源冲击+换帅程序”双重叠加下高于美联储——欧元区成为下周全球利率交易的新增变量。

表 3 全球主要股指表现（欧美为 10 月 29 日收盘，亚太为 10 月 29 日收盘）

指数	收盘	单日涨跌幅	备注
道琼斯工业指数	52,342.56	−0.25%	终结三连涨
标普 500 指数	7,720.39	−0.30%	医疗+2.50%、地产+2.25%领涨
纳斯达克综合指数	26,184.72	−1.38%	谷歌−12.64%拖累
费城半导体指数	11,518.20	−1.42%	终结四连涨、存储/光通信领跌
罗素 2000	2859.22	+1.0%	小盘股逆势，资金扩散
德国 DAX	26,039.68	+1.31%	欧股全线上涨
英国富时 100	10,722.07	+0.26%	—
法国 CAC40	7,970.00	+1.05%	—
日经 225	64,659.47	+1.10%	亚太唯一主要上涨市场、半导体检测设备上调指引
韩国 KOSPI	5,937.66	−1.24%	三星股价−4.13%、盘中一度涨破 6,100
恒生指数	22,958.65	−0.59%	恒生科技−2.84%报 3,744.14、国企指数−0.46%
上证指数	3,651.43	−0.82%	两市成交 1.56 万亿、缩量 720 亿
上证 50	2,762.79	+0.36%	唯一收红的主要宽基
沪深 300	4,041.84	−1.03%	权重防御抗跌
深证成指	11,138.20	−2.92%	—
创业板指	2,517.59	−4.45%	通信设备−8.94%领跌
科创 50	1,228.09	−4.27%	半导体−5.13%

数据来源：华鑫期货研究所；欧美为 10 月 29 日（周四）纽约/欧洲收盘，亚太为 10 月 29 日亚洲时段收盘。

表 4 美债收益率与主要汇率（10 月 29 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	4.6373%	−6.43bp	22:47 刷新日低
10 年期美债收益率	4.97%	−4.76bp	“双热”数据下不升反降
30 年期美债收益率	5.3114%	−3.23bp	—

美元指数	102.037	−0.17%	纽约尾市（新华社口径）
离岸人民币（USDCNH）	6.6569	升值 48 点	纽约尾盘（04:59）；2024 年 4 月以来首次破 6.66
在岸人民币（16:30）	6.6621	升值 48 点	创近 4 年半新高、连续 12 个交易日走强
人民币中间价	6.7147	+18 点	10/29，再度刷新年内高点

数据来源：华鑫期货研究所；美债为 10 月 29 日纽约尾盘（每经口径），美元指数为纽约汇市尾市（新华社口径），离岸人民币为纽约尾盘（北京时间今晨 04:59），中间价为 10 月 29 日。

表 5　海外主要商品行情（10 月 29 日收盘）

品种/合约	收盘	单位	单日	备注
现货黄金	4,021.39	美元/盎司	−1.13%	机构防守位 4,000 美元
COMEX 黄金	4,033.30	美元/盎司	−0.45%	—
现货白银	52.17	美元/盎司	−3.35%	弱于黄金、金银比走阔
COMEX 白银	52.22	美元/盎司	−2.69%	—
WTI 原油（12 月）	102.00	美元/桶	−0.76%	结算价；电子盘今晨 102.85（+0.83%）
布伦特原油（12 月）	114.88	美元/桶	−0.38%	主力将切换至 1 月合约（约 111.6）
LME 铜	14,356	美元/吨	−0.84%	收跌 121 美元
LME 铝	3,078	美元/吨	+0.20%	收涨 6 美元
LME 锌	3,883	美元/吨	+0.52%	收涨 20 美元
LME 铅	1,915	美元/吨	+0.84%	收涨 16 美元
LME 镍	15,536	美元/吨	−0.44%	收跌 69 美元
LME 锡	49,697	美元/吨	−2.01%	单日收跌 1,020 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（中新经纬口径），LME 为 10 月 29 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 29 日 A 股低开低走、单边下行：上证指数−0.82%收 3,651.43 点、深证成指−2.92%收 11,138.20 点、创业板指−4.45%收 2,517.59 点、科创 50 −4.27%收 1,228.09 点、北证 50 −3.88%；两市成交 1.5565 万亿元、较前日缩量约 720 亿元；全市场 781 只上涨、4,728 只下跌、68 只平盘，39 只涨停、42 只跌停，上涨占比仅 14%——前一日“放量修复”完全反转。

■ **驱动：AI 财报戴维斯双杀**　隔夜 Alphabet 业绩不及预期+三星芯片业务利润低于预期，直接击穿 A 股算力链：申万通信−7.56%、电子−5.47%（通信设备−8.94%、元件−8.07%、半导体−5.13%、消费电子−4.74%），天孚通信触及跌停。防御端全面走强：航天装备+6.84%、煤炭+2.21%、银行+1.97%、食品饮料+1.17%——工商、建设、农业、中国四大行 A+H 总市值史上首破 10 万亿元，“现金流定价”逻辑与美股同步。

■ **资金与政策**　两市融资余额 23,752.60 亿元（截至 10/28，+0.09%）；主力资金流入风电设备、白酒居前。央行 10/29 开展 1,150 亿元 7 天期+10,000 亿元隔夜逆回购、对冲 10,000 亿元到期，净投放 1,150 亿元，连续第三日万亿级隔夜投放呵护跨月；资金面均衡转偏紧，DR007 升至 1.3418%。港股：恒指−0.59%、恒生科技−2.84%，腾讯−2.58%、中资金融股逆势（工行+2.3%）。

表 6　近期国内政策与资金面要点（截至 10 月 29 日）

政策/事件（发布方）	核心内容	直接影响
央行净投放 1,150 亿元（10/29）	7 天期 1,150 亿元+隔夜 10,000 亿元、对冲到期 10,000 亿元；连续第三日万亿级隔夜投放	跨月资金面、DR007 升 1.3418%
国内成品油价上调（10/29 24 时起）	汽油每吨+345 元、柴油+335 元，低于机制测算的 440/420 元	能化成本、CPI 能源分项
美对华厢式半挂车加征约 260%关税	反倾销+反补贴终裁，即时生效、至少持续五年	贸易摩擦、出口链情绪
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今日日本央行利率决议（10 月 29—30 日会议）与植田和男记者会：若《展望报告》宣告 2%通胀目标达成、或释放 12 月加息信号，日元与全球利率敏感资产将放大波动；②周日（11 月 1 日）OPEC+会议：市场料维持 12 月产量目标不变，但胡塞—沙特冲突升级背景下任何意外都有放大效应；③ 11 月 3 日美国中期选举+苹果 FQ4 财报同日落地，为本周 AI 财报季收官与政治锚；④ 10 月 31 日三季报披露收官+10 月官方 PMI 同日公布；⑤ 11 月 4 日以色列议会正式选举结果。

■ **A 股推演** 隔夜 AI 利空接力（亚马逊、英特尔盘后重挫），今日算力链开盘或继续承压、关注低开后的承接与量能；但美股罗素 2000 +1.0%、医疗地产领涨表明资金扩散而非系统性 risk-off。基准情形：上证指数 3,620—3,680 点弱势震荡，防御风格（银行、煤炭、红利）延续；人民币离岸破 6.66（2024 年 4 月以来首次）与中间价年内新高，为外资风险偏好提供底部支撑。若日本央行偏鹰推升日元、压制全球利率交易，成长风格修复将顺延至下周。

■ **商品推演** 能化：SC 关注 720 元/桶一线，OPEC+会议前地缘与产量双向拉锯；成品油上调落地改善炼厂利润预期，关注沥青、燃料油成本支撑；芳烃背离（PX/PTA 弱、纯苯/苯乙烯强）若延续，可关注多苯乙烯空 PX 的利润头寸。贵金属：12 月加息押注未消但实际利率未上行，金银比修复延续，沪金关注 860 元/克支撑、沪银弱于沪金。有色：沪锡关注回撤后的 LME 供给端消息，铜相对抗跌、逢低承接逻辑未变。黑色：夜盘回吐后，今日日盘成材成交与铁水数据决定成本逻辑能否重启。

■ **海外焦点** 日央行决议是今日全球定价的支点：宣告抗通缩框架收官=日元走强+套息交易去杠杆风险；按兵不动+保留 12 月窗口=维持现状。周末三重事件（OPEC+、中期选举前静默期、苹果财报前夕）决定下周开盘缺口方向。

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