投资咨询业务资格：
证监许可[2011]1771号

2026年10月29日

分析师
李宙雷
从业资格证号：F03140998
投资咨询证号：Z0021657
电话：021-68758820
邮箱：lizl@qh168.com.cn
贾利军
从业资格证号：F0256916
投资咨询证号：Z0000671
电话：021-68756925
邮箱：jialj@qh168.com.cn
明道雨
从业资格证号：F03092124
投资咨询证号：Z0018827
电话：021-68758786
邮箱：mingdy@qh168.com.cn
刘慧峰
从业资格证号：F3033924
投资咨询证号：Z0013026
电话：021-68751490
邮箱：Liuhf@qh168.com.cn
刘兵
从业资格证号：F03091165
投资咨询证号：Z0019876
联系电话：021-58731316
邮箱：liub@qh168.com.cn
王亦路
从业资格证号：F03089928
投资咨询证号：Z0019740
电话：021-68757092
邮箱：wangyil@qh168.com.cn
冯冰
从业资格证号：F3077183
投资咨询证号：Z0016121
电话：021-68757092
邮箱：fengb@qh168.com.cn
李卓雅

美联储维持利率不变，市场消化决议信号

宏观金融：美联储维持利率不变，市场消化决议信号

【宏观】海外方面，美联储 FOMC 如期维持利率不变，但两名委员投出加息反对票，主席强调通胀仍处高位，保留后续加息可能性；美方启动信件渠道与伊朗探索谈判框架，外交接触取得进展，但美军仍保留快速打击预案，霍尔木兹海峡航运风险并未完全消除，油价连续回落，通胀预期有所缓和；美元指数高位震荡，10 年期美债收益率维持 5.0% 附近，风险资产消化决议信号。国内方面，9 月经济延续 “出口强、内需边际改善但仍偏弱” 格局，出口韧性突出；证监会推进中长期资金入市，稳增长政策持续托底市场情绪。资产上：A 股超跌反弹、板块轮动剧烈，均衡配置、严控仓位；商品分化，黑色震荡，有色高位整理，能化受地缘反复扰动、谨慎做多；贵金属内外盘震荡博弈，美债压制与地缘避险相互拉扯，短期震荡对待。

【股指】昨日 A 股超跌后放量反弹，成长赛道领涨。收盘上证指数 3681.47 点，上涨 0.91%；沪深 300 4072.69 点，上涨 0.89%；深证成指 11473.18 点，上涨 2.02%；创业板指 2634.76 点，上涨 3.40%；科创 50 1282.93 点，上涨 2.45%。板块方面，通信、电子、机械设备、传媒领涨；食品饮料、农林牧渔、非银金融、银行走弱。基本面上，9 月出口延续高增、内需边际改善但仍偏弱，国内稳增长与长线资金入市政策构成底部支撑；美联储决议落地、美伊开启框架磋商，外部扰动仍存。后续重点跟踪美联储官员后续讲话、美伊局势演进、国内增量政策落地节奏。操作上，风格轮动加速，适度均衡配置，谨慎试多、严控仓位。

【贵金属】昨日夜盘沪金主力合约 868.08 元 / 克，下跌 0.23%；沪银主力合约 12898 元 / 千克，下跌 1.53%。外盘方面，伦敦现货黄金收于 4053.33 美元 / 盎司，下跌 0.17%；现货白银收于 53.89 美元 / 盎司，下跌 0.02%。主要由于美联储维持高利率立场、美元和美债收益率高位带来压制，美伊外交缓和削弱部分避险买盘；全球央行购金依旧为长期底部提供支撑。操作上，短期以震荡思路对待，谨慎观望，重点跟踪美联储政策后续表态、美元指数与 10 年期美债收益率走向、美伊局势及霍尔木兹海峡通航风险。

黑色金属：控产消息增多，钢材期现货市场小幅反弹

从业资格证号：F03144512
投资咨询证号：Z0022217
电话：021-68757827
邮箱：lizy@qh168.com.cn
彭亚勇
从业资格证号：F03142221
投资咨询证号：Z0021750
电话：021-68757827
邮箱：pengyy@qh168.com.cn

【钢材】周三，国内钢材期现货市场小幅反弹，市场成交量低位运行。盘后关于钢厂控产消息传闻增多，核心围绕邯郸“18+5”高炉轮产方案。市场情绪有所提振。基本面方面，现实需求偏弱，且尚未看到好转迹象。钢联口径五大品种钢材表观消费量环比回落 39 万吨。供应方面，钢厂利润有所改善，但成材产量延续下降趋势，五大品种钢材产量环比回落 2.47 万吨。短期钢材市场或延续弱势震荡，但考虑盘面已经反映了部分悲观预期，阶段性筑底概率较大。

【铁矿石】周三，铁矿石期现货价格小幅反弹。市场传闻与 FMG 谈判仍在进行。基本面方面，全国 247 家钢厂中盈利钢厂占比回升至 11%，铁水产量小幅下降。考虑钢厂亏损持续，减产预期仍存。供应端有所回落，上周全球铁矿石发运环比回落 109.3 万吨，到港量环比回落 465.2 万吨，主要是非主流矿发运量的回落。未来继续关注钢厂利润和铁水日产量变化情况。短期铁矿石价格或仍以区间震荡为主。

【硅锰/硅铁】周三，硅铁、硅锰现货及盘面价格均小幅反弹。天津、钦州等主要港口锰矿报价坚挺，贸易商低价出货意愿偏弱，持货惜售，议价空间收窄。天津港半碳酸成交围绕 34 元/吨度展开，南非高铁报价 29.5-30 元/吨度。钢招方面，华东某钢厂硅锰定价 5900 元/吨，招标数量 7700 吨，承兑到厂含税；江苏某钢硅锰定价 5900 元/吨，承兑到厂含税。贵州地区因某大厂复产，本周硅锰出现明显增量，云南地区工厂预计月底陆续停产，本周产量将保持稳定。主产区 72 硅铁自然块现金含税出厂 5700-5750 元/吨，75 硅铁价格报 6100-6200 元/吨。主产区开工维持低位，宁夏前期检修炉台复产节奏偏慢；甘肃电价偏高，部分工厂亏损持续，个别开始检修；宁夏电价相对平稳，兰炭价格持稳，成本端形成底部支撑。短期来看，硅铁、硅锰盘面仍以区间震荡为主。

有色：市场情绪有所回落，隔夜有色走势偏弱

【铜】Comex 铜库存一改之前累库态势，截止 10 月 28 日，Comex 铜库存为 800321 短吨，较昨日下降 643 短吨。市场都在等待美国关税政策的确切消息，按照基准情形，即 27 年开始征税 15%，非美地区铜仍将不断流向美国，Comex 铜库存持续增加已证实这一点，则关税对铜价仍有提振。铜价中短期仍有支撑，但向上空间仍需谨慎看待。除了铜关税之外，后期需要重点关注巴拿马科布雷铜矿是否复产，这个对市场心理层面影响较大。长期角度而言，AI 用铜增速高，但比重仍低；26 年铜矿产出增速不高，但 27 年增速可能达到 3%，铜矿供应缓解。

【铝】截止 10 月 28 日，LME 铝锭库存继续小幅下降，LME 现货与三个月升贴水为 20.07 美元/吨，低于昨天的 27.64 美元/吨。铝价核心关注中东复产与海外产能投放。目前中东铝厂复产推进顺利，阿联酋、巴林两家企业合计近 300 万吨冶炼产能逐步恢复。未来数年海外电解铝迎来集中扩张，增量分布于印尼、印度、沙特、越南等地，2026、2027 年全球新增产能分别为 144 万吨、217 万吨。短期，国内铝锭社会库存持续下降，叠加海外升贴水边际回升，铝价暂以反弹思路看待。

【锡】供应端，整体呈现多空并存格局，9 月我国锡矿进口创近年来最高单月水平，达到 21603 吨，主要源于刚果进口放量，其 9 月单月进口量为 4481 吨；9 月从缅甸锡矿进口量为 5506 吨，远低于上月的 7395 吨，表示缅甸佤邦锡矿复产进度仍不及预期；云南大型冶炼企业检修 45 天，当前冶炼开工率处于低位；印尼锡锭出口扰动下降，出口放量导致我国 9 月锡矿进口大幅增加，为近年来同期单月最高位。需求端，当前仍处于旺季，边际改善，但幅度较难乐观；分化依旧明显，传统需求偏弱，以旧换新透支需求，汽车、家电、光伏产销走弱，1-8 月光伏总装机同比下滑 58%，压制整体需求；AI 服务器和先进封装相关的高端焊料需求高增，8 月全球半导体销售额全球半导体销售额同比增速录得 144.3%，同比增幅较上个月回升 9.2%，维持在高位，但实际出货增速远低于销售额增速。库存方面，海内外库存均继续下滑，其中国内锡锭社库下降 865 吨至 7103 吨，仓单下降 724 吨至 2136 吨，仓单处于历史同期最低水平。

农产品：巴西雷亚尔雷亚尔趋软打击市场对美国大豆出口需求

【大豆】隔夜 CBOT 市场 01 月大豆收 1237.00 跌 6.00 或 0.48%(结算价 1238.00)；。巴西雷亚尔雷亚尔趋软打击市场对美国大豆出口需求的预期，同时美国秋粮丰产带来的充裕供应继续对价格构成压力。国内方面，东北地区头部收购企业提价，对产区粮价形成底部托底，提振贸易商收粮信心；但同步推高农户价格预期，挺价惜售情绪并未明显松动，粮源交投放量依旧受限。下游食品深加工企业刚需尚存，采购心态偏保守，多采取订单随采模式，暂不主动追高、大量囤货。

【豆粕】目前美湾至中国海运运费偏高、美豆自身供需预期偏紧，即便后续出现商业采买，美豆进口到岸成本依旧高企，进口大豆成本中枢下跌空间有限，为国内豆系品种提供了坚实的阶段性底部支撑。国内方面，10 月大豆到港量仍处季节性偏高水平，油厂压榨节奏难以显著放缓，豆粕产出端压力具有持续性。需求端饲料企业采购以按需随采、刚需为主，物理库存天数虽有小幅回升，但终端追高动力不足。预计短期内豆粕现货价格随盘继续偏弱震荡。

【豆菜油】随着四季度进口大豆到港回落，豆油产出节奏放缓，前期持续累积的库存高位边际回落，市场供应过剩的压力有望边际缓解。目前市场供应仍较宽松，下游需求表现较平淡，但由于性价比仍较高，预计短期现货基差表现坚挺。菜油方面，远月菜籽到港预期宽松压制，市场情绪谨慎，但国内现货基本面偏强，短期底部支撑仍存。。

【棕榈油】隔夜 CBOT 市场豆油期货下跌 1.61%，或将拖累马来西亚毛棕榈油期货早盘表现。10 月以来马棕高频产需形势利好支撑有望增加，SPPOMA：2026 年 10 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量环比下降 3.5%，AmSpec：马来西亚 2026 年 10 月 1-25 日棕榈油出口量环比增加 67.7%。然而，按当前趋势，预计 11 月 MPOB 马来库存会增至的 370 至 380 万吨，未见库存拐点，且 11 月印度排灯节后需求高峰已过、潜在黑海挤压的葵油挤压的库存释放风险不可忽视。预计棕榈油维持区间偏

弱震荡。国内方面，棕榈油进口买船依然活跃，棕榈油较豆油升水幅度虽在收窄，但棕榈油性价比依然偏低，供需双重压力削弱也在拖累市场表现。

【生猪】近期市场补栏情绪持续低迷，整体成交不佳，冻品库存高企与出栏均重持续高位，短期猪价尚未见底。当前养殖行业极度悲观，且头部猪企受政策调控，且融资受限，部分头部企业商品猪出栏均重甚至降至 90 公斤，这也是限制当前猪价的主要原因，近况难改，但随着产能加速产能去化，明年远期行情乐观情绪或逐步改善。

以上文中涉及数据来自：Wind、iFind、彭博、路透、百川盈孚、Mysteel、SMM，东海期货研究所整理

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所
地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼
联系人：贾利军
电话：021-68756925
网址：www.qh168.com.cn
E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn