



华鑫期货每日晨报

2026年10月12日

夜盘商品普涨、双胶双焦领涨；周末政策暖风频吹，本周聚焦美国9月CPI

一、夜盘国内期货走势总览

10月9日夜盘（归属10月12日交易日），国内商品期货整体普涨，呈“能化领跑、双焦强势、有色与贵金属修复、农产品普涨”的格局。能化板块在20号胶、橡胶大涨带动下全面走强，20号胶涨4.71%、橡胶涨3.76%，聚丙烯、塑料、燃料油涨约2%；黑色板块双焦延续强势，焦煤涨3.39%、焦炭涨2.81%，成材窄幅跟涨；有色板块集体修复，沪锡涨1.73%、沪锌涨1.39%领涨，仅沪镍、不锈钢小幅收跌；贵金属强势反弹，沪银涨2.23%、沪金涨1.05%；农产品全线飘红，豆一涨2.37%居前。原油微跌0.20%，沥青、玻璃、纯碱等部分能化品小幅回落，板块内部分化明显。

统计的42个主力品种中，32个收涨、10个收跌，市场情绪较节后首周明显回暖。

品种	板块	夜盘收盘价	单位	较昨结算(%)
沪金	贵金属	908.50	元/克	+1.05
沪银	贵金属	14838	元/千克	+2.23
沪铜	有色	110530	元/吨	+0.84
国际铜	有色	98610	元/吨	+0.78
沪铝	有色	23605	元/吨	+0.96
氧化铝	有色	2696	元/吨	+0.19
沪锌	有色	26210	元/吨	+1.39
沪铅	有色	16080	元/吨	+0.72
沪镍	有色	118780	元/吨	-0.44
沪锡	有色	397930	元/吨	+1.73
不锈钢	有色	13515	元/吨	-0.26
螺纹钢	黑色	3097	元/吨	+0.55
热卷	黑色	3271	元/吨	+0.62
铁矿石	黑色	684.0	元/吨	+0.07
焦煤	黑色	1569	元/吨	+3.39
焦炭	黑色	2048	元/吨	+2.81
原油	化工	739.8	元/桶	-0.20
20号胶	化工	18130	元/吨	+4.71
橡胶	化工	20980	元/吨	+3.76
甲醇	化工	3378	元/吨	+1.72
LPG	化工	7571	元/吨	+1.54
燃料油	化工	4529	元/吨	+2.00
塑料	化工	8963	元/吨	+2.07
聚丙烯	化工	9482	元/吨	+2.13
苯乙烯	化工	10525	元/吨	-0.85
乙二醇	化工	5316	元/吨	+1.18
PVC	化工	4990	元/吨	+0.91
PTA	化工	6680	元/吨	-0.36
沥青	化工	5259	元/吨	-1.13
纯碱	化工	1001	元/吨	-0.99
玻璃	化工	866	元/吨	-1.37
PX	化工	9820	元/吨	-0.99
纯苯	化工	9471	元/吨	-0.51
豆一	农产品	5491	元/吨	+2.37
豆粕	农产品	3416	元/吨	+0.80



豆油	农产品	9052	元/吨	+0.63
棕榈油	农产品	9742	元/吨	+0.83
白糖	农产品	5546	元/吨	+1.20
棉花	农产品	15930	元/吨	+1.05
玉米	农产品	2179	元/吨	+1.30
菜油	农产品	10365	元/吨	+0.62
菜粕	农产品	2386	元/吨	+0.89

表1 夜盘国内商品期货涨跌统计（10月9日夜盘收盘价较上一交易日结算价；数据来源：新浪财经，上海期货交易所/上海国际能源交易中心/大连商品交易所/郑州商品交易所，华鑫期货研究所）

图1 10月9日夜盘国内主要商品期货涨跌幅（附：10月12日交易日）

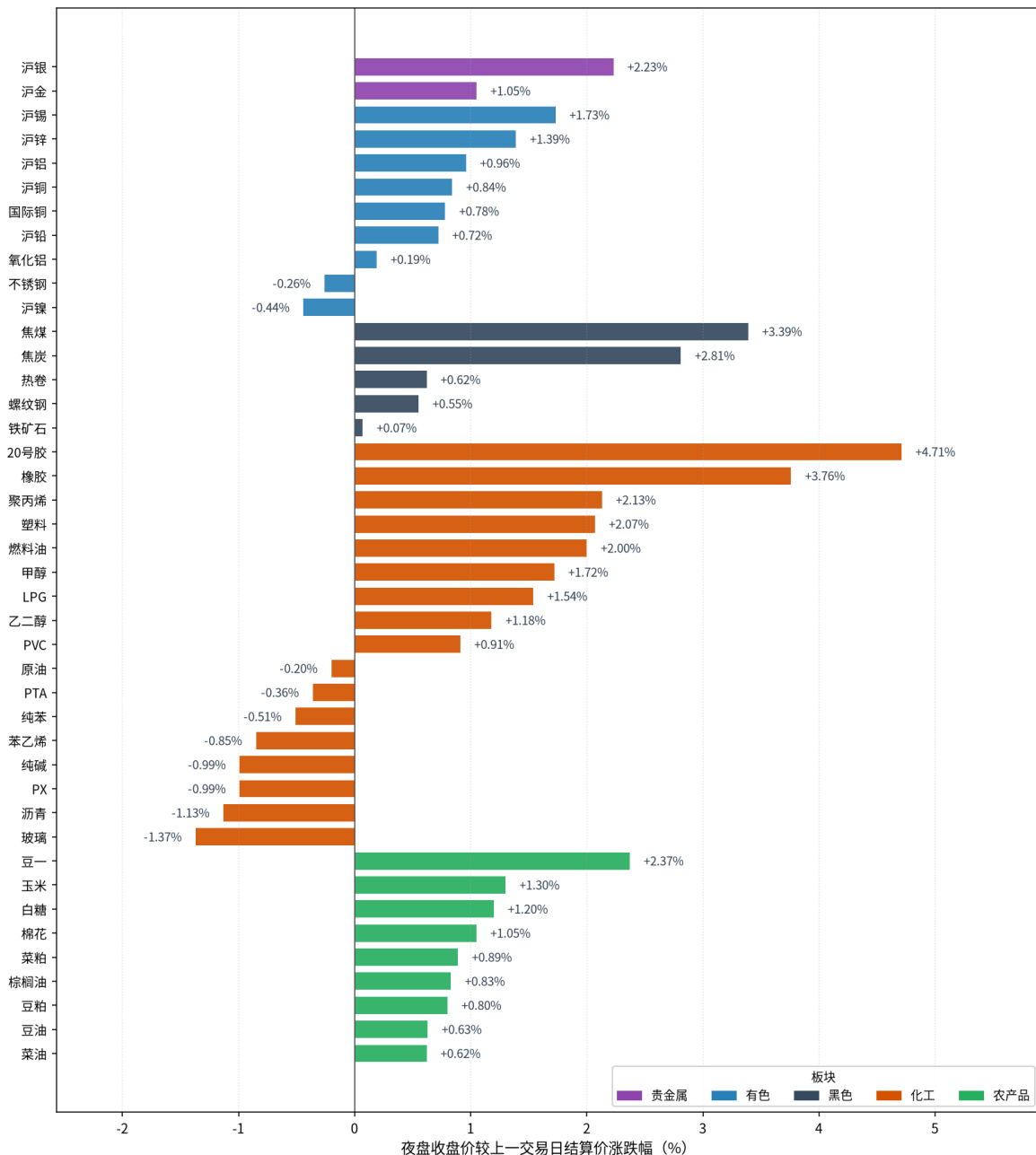


图1 10月9日夜盘国内主要商品期货涨跌幅（数据来源：新浪财经，华鑫期货研究所）

二、分资产类别表现

（一）海外股市：美股三大指数全线反弹

受OpenAI收入前景的乐观预期以及美俄能源供应协议相关报道提振，周五（10月9日）美股三大指数集体收涨：道琼斯工业指数上涨423.31点至51654.95点，涨幅0.83%；标普500指数涨0.59%报7811.54点，重返7800点关口；纳斯达克综合指数涨0.64%报27366.17点，结束连跌。本周道指、标普500、纳指分别累计上涨0.93%、



1.15%、0.64%。盘面上，大型科技股多数收涨，亚马逊涨3.29%、微软涨2.38%、特斯拉涨2.05%，英伟达、苹果小幅走弱；中概股强势反弹，纳斯达克中国金龙指数涨2.69%。消息面上，SpaceX于周四宣布达成协议收购一套覆盖美国全国的低频频谱牌照资产、进军移动通信，引发电信板块剧震，T-Mobile单日暴跌13.27%、美国电话电报跌9.85%。

图2 隔夜（10月9日）美股三大指数表现

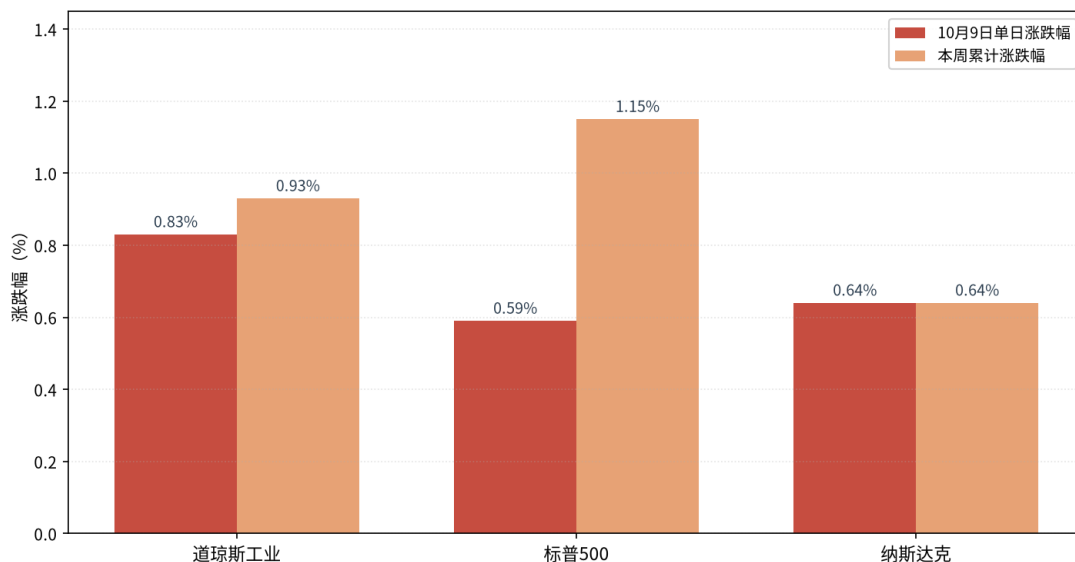


图2 隔夜（10月9日）美股三大指数表现（数据来源：交易所公开数据，华鑫期货研究所）

（二）海外债市与汇市：美债收益率高位持稳，美元小幅走强

隔夜美国10年期国债收益率维持在5.24%（5.235%）附近高位，2年期国债收益率约4.76%，美债利率高企仍是压制全球风险资产与无息资产的核心变量。汇率方面，美元指数当天上涨0.08%，汇市尾市收于102.216，整体维持偏强震荡；欧元兑美元微跌至1.1202（前一交易日1.1209）。高利率与强美元的组合，对贵金属构成阶段性压力，但伴随收益率盘中一度回落，金银获得修复窗口。

（三）海外商品：贵金属与基本金属全线反弹，原油小幅收涨

隔夜国际大宗商品多数走强。贵金属方面，COMEX黄金期货收涨1.52%报4220.3美元/盎司，白银期货涨2.84%报61.11美元/盎司（当周涨1.15%），地缘风险延续与美债收益率回落共同提供支撑。能源方面，WTI原油结算价涨0.39%报91.85美元/桶，布伦特原油涨0.42%报104.72美元/桶。基本金属全线走强，LME期铜涨1.68%至约14,540美元/吨，伦锌涨2.32%、伦锡涨3.02%，海外风险偏好回暖带动有色整体修复。



图3 隔夜（10月9日）国际大宗商品表现

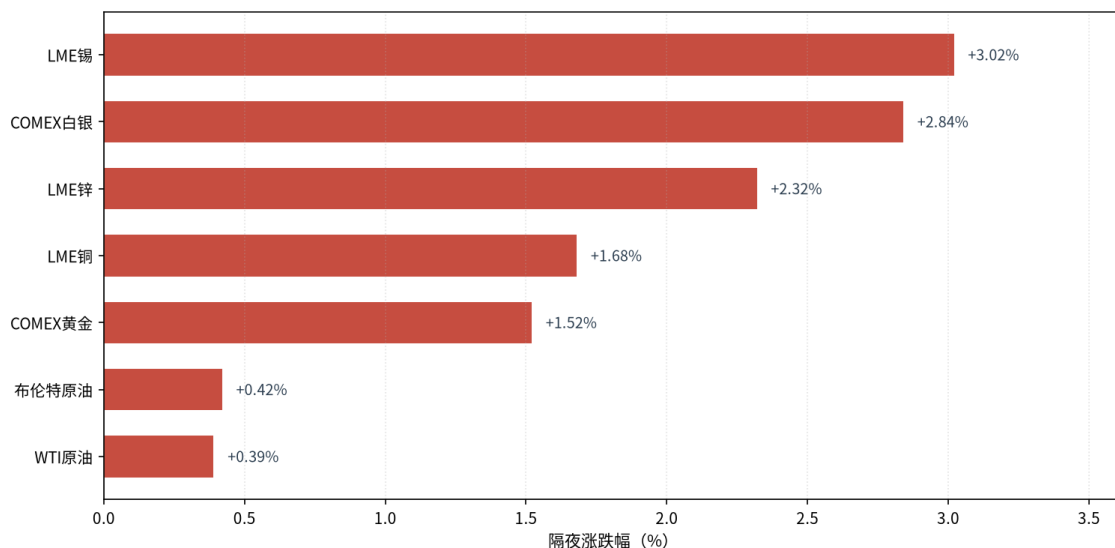


图3 隔夜（10月9日）国际大宗商品表现（数据来源：交易所公开数据，华鑫期货研究所）

（四）国内商品·贵金属：银强金稳，避险与估值修复共振

夜盘贵金属强势反弹，沪银涨2.23%报14838元/千克，沪金涨1.05%报908.50元/克。驱动主要来自两方面：一是中东局势、霍尔木兹海峡航运风险等避险因素仍在发酵；二是隔夜美债收益率盘中回落，降低了持有无息资产的机会成本。不过，美债收益率与美元指数整体偏高，贵金属上方仍面临高利率环境压制，反弹的持续性需观察本周美国CPI对加息预期的指引。

（五）国内商品·有色：普涨修复，锡锌领涨、镍略承压

有色板块夜盘集体修复。沪锡涨1.73%领涨，沪锌涨1.39%、沪铝涨0.96%、沪铜涨0.84%、国际铜涨0.78%、沪铅涨0.72%、氧化铝涨0.19%；沪镍跌0.44%、不锈钢跌0.26%小幅收跌。消息面上，智利Centinela大型铜矿自10月7日起罢工（该矿史上首次）、全球铜供应再添变数，叠加沪铜社会库存低位运行，铜价获支撑；但美国232精炼铜关税悬而未决，仍是四季度铜价最大扰动。海外LME金属同步走强（伦铜+1.68%、伦锌+2.32%、伦锡+3.02%），内外盘形成共振。

（六）国内商品·黑色：双焦强势领涨，成材窄幅跟涨

黑色板块夜盘延续“原料强、成材弱”的分化。焦煤涨3.39%报1569元/吨、焦炭涨2.81%报2048元/吨，主因安全生产监管仍严、矿端产能恢复有限，加之下游焦企炼焦煤库存大幅消耗、存在补库预期，深度贴水下的估值修复驱动明显。成材端螺纹钢涨0.55%、热卷涨0.62%，铁矿石微涨0.07%基本持平。铁水产量阶段性企稳缓解了负反馈预期，但焦炭仍有降价预期，反弹能否延续需观察焦化限产力度及钢厂利润修复节奏。

（七）国内商品·化工品：合成胶系领涨，油化内部分化

化工品板块分化中偏强。受原料端与地缘因素带动，20号胶涨4.71%领涨全市场，橡胶涨3.76%；聚丙烯涨2.13%、塑料涨2.07%、燃料油涨2.00%、甲醇涨1.72%、LPG涨1.54%、乙二醇涨1.18%、PVC涨0.91%。另一方面，部分品种小幅回落：玻璃跌1.37%、沥青跌1.13%、纯碱与PX均跌0.99%、苯乙烯跌0.85%；原油微跌0.20%。板块内部呈现“天然橡胶与聚烯烃偏强、油品与建材类偏弱”的结构性分化。

（八）国内商品·农产品：全线飘红，油脂与软商品同步走强



农产品板块夜盘全线收涨。豆一涨2.37%领涨，玉米涨1.30%、白糖涨1.20%、棉花涨1.05%、菜粕涨0.89%、棕榈油涨0.83%、豆粕涨0.80%、豆油涨0.63%、菜油涨0.62%。成本端与需求端预期改善叠加外围油脂走强，带动农产品估值整体上移，波幅相对温和。

三、周末及近期国内重要利好信息

周末及近一周国内政策面暖风频吹，多部门集中释放利好，资本市场“政策底”进一步夯实：

1) 证监会召开重磅座谈会（10月10日） 证监会主席吴清在北京主持召开资本市场和金融形势专家座谈会。

与会代表一致认为我国宏观经济稳中向好、资本市场运行总体稳健，并提出持续加强稳市机制建设、拓宽中长期资金来源渠道和入市方式、发展壮大耐心资本、推动有条件上市公司加大分红回购、优化发行上市制度、强化交易监管、研究储备更多增量政策工具等建议。

2) 中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》（10月9日） 部署19项重点举措，围绕大力推进科技创新、推动科技创新和产业创新深度融合、着力推进发展方式创新、扎实推进体制机制创新、深化人才工作机制创新五方面展开，并明确全面实施“人工智能+”行动，为新质生产力与科技成长板块提供中长期政策支撑。

3) 证监会就修订《公开募集证券投资基金运作管理办法》公开征求意见（10月9日） 公募基金实施12年后迎来系统性大修，股票基金、混合基金、FOF成立门槛由规模2亿元/份额2亿份大幅降至5000万元/5000万份，有助于激发产品供给、引导中长期资金入市。

4) 增量财政政策密集落地（10月9日） 财政部安排使用5500亿元地方政府债务结存限额（3000亿元一般债全部下沉县区补充财力、2500亿元专项债聚焦扩大有效投资），叠加规模5000亿元、全部用于补充项目资本金的新政政策性金融工具加快投放，市场普遍预期四季度经济与基建投资获进一步支撑。

5) 多部门协同发力 财政部发布《2026年上半年中国财政政策执行情况报告》（10月9日），明确实施更积极财政政策、加大逆周期调节；商务部等7部门部署品质电商“五优”行动（10月10日）；人社部、工信部、市场监管总局、农业农村部等亦围绕社保、汽车产品管理、食品安全、农业品牌保护等发布多项举措。

四、本周市场焦点：美国9月CPI领衔

本周（10月12日—16日）宏观数据密集，海外通胀与国内经济数据共振，市场焦点如下：

时间	事件	关注要点
10月14日（周三）	中国9月CPI、PPI及9月进出口	09:30公布，关注通胀能否温和回升、外贸韧性
10月14日（周三）	美国9月CPI	20:30公布，预期同比约3.6%，为本周头号焦点
10月15日（周四）	美国9月PPI、9月零售销售	验证通胀传导与消费韧性
10月中下旬	中国9月金融数据、三季度GDP	观察信用扩张与经济修复成色
10月27—28日	美联储FOMC议息会议	本周数据将影响加息路径预期定价

表2 本周重要财经日历（数据来源：交易所、公开财经日历，华鑫期货研究所）



图4 本周（10月12日—16日）宏观焦点日历



图4 本周（10月12日—16日）宏观焦点日历（华鑫期货研究所）

具体来看，本周最受瞩目的是10月14日（周三）20:30公布的美国9月CPI：市场预期同比涨幅回升至约3.6%（前值3.4%），巴克莱、摩根士丹利等机构预计核心CPI环比涨幅由8月的0.29%放缓至0.24%，主要因无线通信服务价格涨势部分回落；同时市场预计美联储10月维持利率不变的概率约82%。若通胀数据低于预期，将强化美联储短期按兵不动的定价、利好贵金属与成长股；若超预期，则可能再度推升美债收益率与美元，压制有色与贵金属。国内方面，10月14日将公布9月CPI、PPI及9月进出口数据，市场关注价格端能否继续温和回升。此外，还需关注：①美国232精炼铜关税进展及智利Centinela铜矿罢工等铜供应端扰动；②中东地缘局势与霍尔木兹海峡航运风险对原油及能化的传导；③A股三季报披露开启及国内9月金融数据、三季度GDP；④美联储官员表态与10月末FOMC前的加息概率定价。

综合看，夜盘商品普涨与周末政策“组合拳”共振，短期情绪有望修复；但美债收益率高位、海外通胀数据未落地前，建议以防风险、控仓位为主，重点关注通胀数据与地缘局势的边际变化。



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。

章敦海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@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

华鑫期评

