



华鑫期货每日晨报

2026年10月13日

美股科技承压、美元上行；夜盘能化领涨、金银调整、美糖强势上行

一、夜盘国内期货走势总览

10月12日夜盘（归属10月13日交易日），国内商品期货分化运行，整体呈现“能化领涨、贵金属与有色回调、黑色窄幅整理、农产品涨跌互现”的格局。统计的42个主力品种中，20个收涨、22个收跌。受国际油价先抑后扬、尾盘大幅反弹带动，能化系领涨，原油涨3.48%、燃料油涨4.23%居前；贵金属与有色普遍承压，沪银跌1.10%、氧化铝跌1.15%；黑色波动收窄，焦煤微涨0.03%；农产品涨跌互现，粕类相对偏强。整体看，资金在通胀数据落地前趋于谨慎，板块间强弱分化明显，成本端驱动的能化系表现最强。

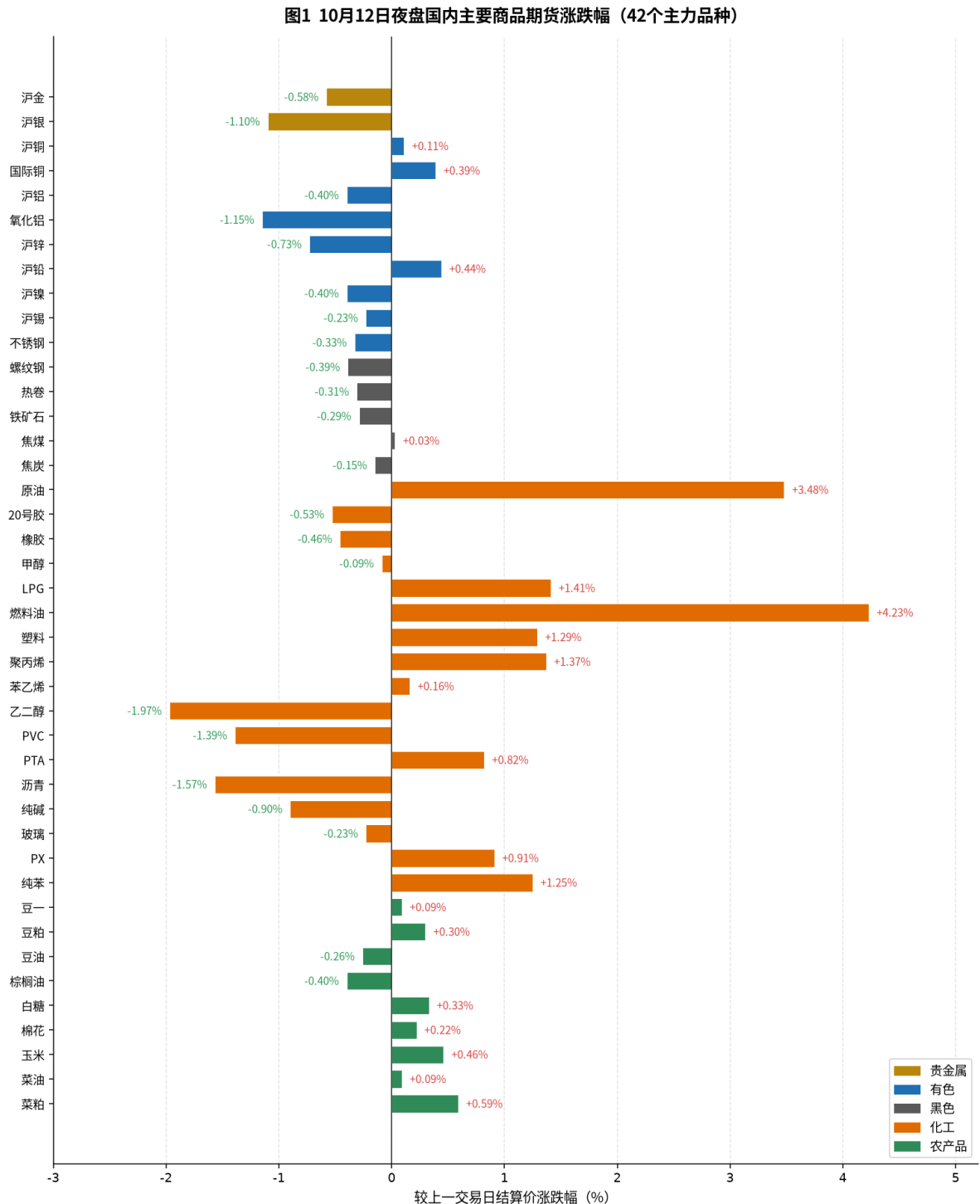
表1 夜盘国内商品期货涨跌统计（10月12日夜盘收盘价较上一交易日结算价；数据来源：华鑫期货研究所）

品种	板块	夜盘收盘价	单位	较昨结算
沪金	贵金属	902.5	元/克	-0.58%
沪银	贵金属	14,690	元/千克	-1.10%
沪铜	有色	110,890	元/吨	+0.11%
国际铜	有色	99,340	元/吨	+0.39%
沪铝	有色	23,490	元/吨	-0.40%
氧化铝	有色	2,666	元/吨	-1.15%
沪锌	有色	25,980	元/吨	-0.73%
沪铅	有色	16,145	元/吨	+0.44%
沪镍	有色	118,160	元/吨	-0.40%
沪锡	有色	397,060	元/吨	-0.23%
不锈钢	有色	13,460	元/吨	-0.33%
螺纹钢	黑色	3,083	元/吨	-0.39%
热卷	黑色	3,255	元/吨	-0.31%
铁矿石	黑色	682.5	元/吨	-0.29%
焦煤	黑色	1,550.5	元/吨	+0.03%
焦炭	黑色	2,027.5	元/吨	-0.15%
原油	化工	734.2	元/桶	+3.48%
20号胶	化工	17,775	元/吨	-0.53%
橡胶	化工	20,685	元/吨	-0.46%
甲醇	化工	3,254	元/吨	-0.09%
LPG	化工	7,531	元/吨	+1.41%
燃料油	化工	4,661	元/吨	+4.23%
塑料	化工	8,965	元/吨	+1.29%
聚丙烯	化工	9,482	元/吨	+1.37%
苯乙烯	化工	10,377	元/吨	+0.16%
乙二醇	化工	5,135	元/吨	-1.97%
PVC	化工	4,884	元/吨	-1.39%
PTA	化工	6,632	元/吨	+0.82%
沥青	化工	5,079	元/吨	-1.57%
纯碱	化工	986	元/吨	-0.90%
玻璃	化工	864	元/吨	-0.23%
PX	化工	9,746	元/吨	+0.91%
纯苯	化工	9,420	元/吨	+1.25%
豆一	农产品	5,503	元/吨	+0.09%
豆粕	农产品	3,393	元/吨	+0.30%
豆油	农产品	8,985	元/吨	-0.26%
棕榈油	农产品	9,661	元/吨	-0.40%
白糖	农产品	5,547	元/吨	+0.33%
棉花	农产品	15,925	元/吨	+0.22%
玉米	农产品	2,181	元/吨	+0.46%
菜油	农产品	10,383	元/吨	+0.09%



菜粕	农产品	2,382	元/吨	+0.59%
----	-----	-------	-----	--------

图1 10月12日夜盘国内主要商品期货涨跌幅（42个主力品种；数据来源：华鑫期货研究所）



二、分资产类别表现

（一）海外股市：美股冲高回落、科技股承压，欧股全线收涨

隔夜（10月12日）美股三大指数冲高回落、涨跌不一：道指涨0.38%报51850.55点，标普500微跌0.06%报7807.24点，纳指跌0.44%报27245.90点，纳指100跌0.71%报30664.70点。市场风格延续由科技成长向价值蓝筹的轮动，资金在本周美国9月CPI与新一轮财报季前保持谨慎。科技板块承压尤为明显，费城半导体指数（SOX）大跌2.67%报12236.79点，为当日全球主要股指中跌幅最大者；存储芯片股集体重挫，闪迪跌超6%，美光、SK海



力士跌近4%，希捷、西部数据跌超2%；光通信板块同步走弱，应用光电跌近5%、Coherent跌超3%。半导体板块的调整，一方面源于前期涨幅较大后的止盈需求，另一方面与国际油价高企再度引发通胀与美联储紧缩忧虑、压制高估值成长股估值有关。

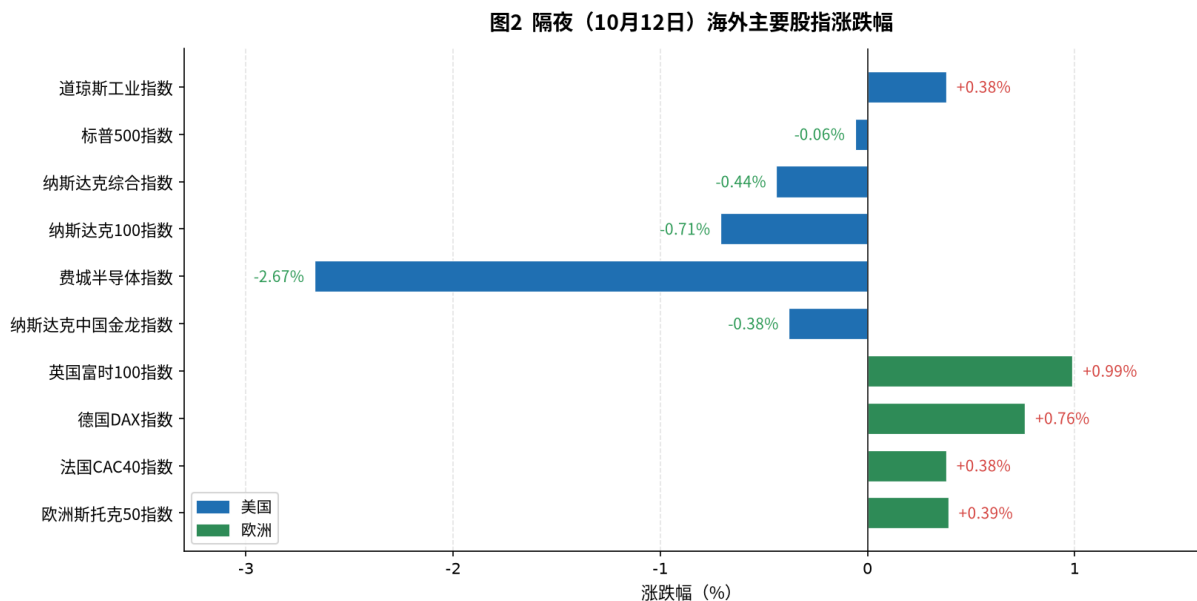
中概股方面，纳斯达克中国金龙指数盘初一度跌超1%，尾盘跌幅有所收窄，最终收跌0.38%报5731.83点。热门中概股普跌，蔚来、哔哩哔哩跌超3%，小鹏、理想、百度、新东方跌超2%。中概股走弱既受美股整体风险偏好回落拖累，亦与市场对人民币汇率及国内资金面的观望情绪有关，但其跌幅显著小于半导体板块，显示出一定的韧性。

欧洲股市全线上涨，表现明显强于美股。英国富时100指数涨0.99%报10656.28点，德国DAX指数涨0.76%报25277.68点，法国CAC40指数涨0.38%报7832.88点，欧洲斯托克50指数涨约0.39%报6198点。欧股走强的支撑主要来自三方面：一是市场对本周欧美企业财报季预期偏乐观，能源、银行及医药板块表现稳健；二是欧元对美元跌至阶段低位（美元指数逼近一年半高位），利好出口权重较高的欧洲蓝筹；三是在美债长端收益率高企的背景下，部分资金转向估值相对合理的欧洲市场。整体看，隔夜“欧强美弱、价值优于成长”的特征较为鲜明。

表2 隔夜海外主要市场表现一览（数据来源：新浪财经、东方财富、交易所，华鑫期货研究所）

指数名称	收盘	涨跌幅
道琼斯工业指数	51850.55	+0.38%
标普500指数	7807.24	-0.06%
纳斯达克综合指数	27245.90	-0.44%
纳斯达克100指数	30664.70	-0.71%
费城半导体指数	12236.79	-2.67%
纳斯达克中国金龙指数	5731.83	-0.38%
英国富时100指数	10656.28	+0.99%
德国DAX指数	25277.68	+0.76%
法国CAC40指数	7832.88	+0.38%
欧洲斯托克50指数	6198.15	+0.39%

图2 隔夜海外主要股指涨跌幅 数据来源：华鑫期货研究所



（二）海外债市与汇市：现券债市休市，收益率高位持稳

10月12日为美国哥伦布日，美国现券债券市场全天休市，CME国债期货正常交易。10年期美债收益率维持在上周五（10月9日）约5.24%的高位，2年期维持在4.8%附近，长端收益率处于2007年以来高位区间；高利率环境仍是压制全球风险资产估值的核心变量，也是隔夜成长股承压的重要背景。汇市方面，美元指数震荡走强至102.57附近（+0.35%），逼近一年半高位；欧元对美元跌至1.12附近、创约17个月新低；离岸人民币报6.6947，

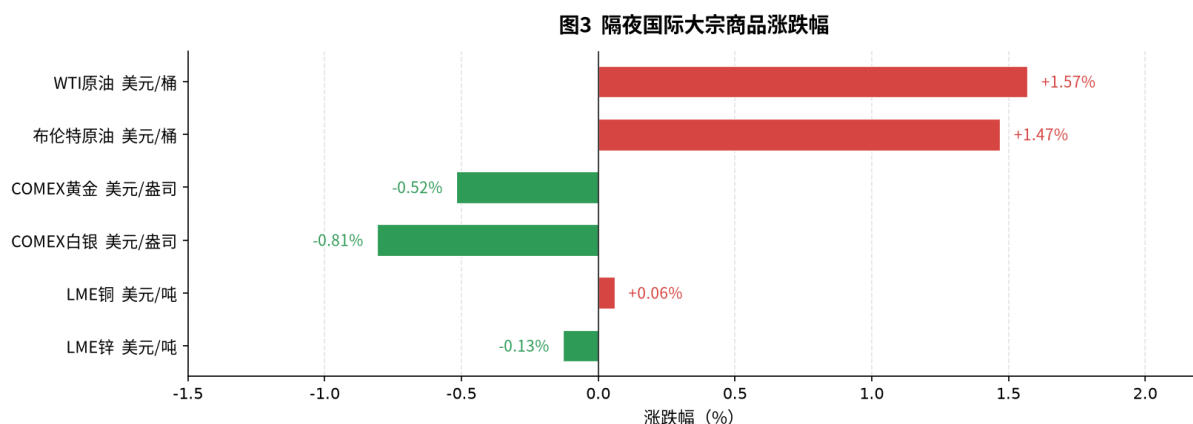


延续稳中偏强。人民币的相对强势，与出口结汇需求及央行稳汇率预期有关，也在一定程度上缓冲了外部利率上行对国内资产的冲击。

（三）海外商品：原油先抑后扬、振幅巨大，贵金属承压回落

隔夜国际大宗商品分化加剧。原油呈现“先抑后扬、振幅巨大”的走势：亚洲时段受特朗普宣布美俄“能源停火”及俄柴油供应协议影响，WTI盘中一度跌破90美元（日内最大跌幅约2.4%）、布伦特最低触及102.33美元；随后在中东地缘扰动（胡塞武装再袭沙特利雅得机场）与美国柴油低库存的支撑下快速反弹，最终WTI涨1.57%报93.29美元/桶（日内波动区间89.61—94.36美元）、布伦特涨1.47%报106.26美元/桶。贵金属承压回落，COMEX黄金跌0.52%报4194.5美元/盎司、白银跌0.81%报60.56美元/盎司，主因长端美债收益率高企与美元走强，抬升了无息资产的机会成本。基本金属窄幅波动，LME铜微升0.06%至约14630美元/吨，LME锌小幅回落。整体看，原油的强势反弹是夜盘国内能化系走强的直接外因。

图3 隔夜国际大宗商品涨跌幅（数据来源：华鑫期货研究所）



（四）国内商品·贵金属：金银同步回调

夜盘贵金属走弱，沪银跌1.10%报14690元/千克，沪金跌0.58%报902.5元/克。隔夜美元走强、美债收益率维持高位，降低无息资产吸引力，金银跟随外盘回落。短期看，贵金属方向仍取决于本周美国9月CPI对利率预期的指引：若通胀超预期，实际利率上行或继续压制金价；若通胀降温，则金银有望获得修复动能。考虑到金银已自高位明显回调，而央行购金与地缘避险的中长期逻辑犹存，回调后的配置价值值得关注。

（五）国内商品·有色：多数小幅回落

有色板块夜盘多数小幅回落，氧化铝跌1.15%、沪锌跌0.73%、沪铝跌0.40%、沪镍跌0.40%、不锈钢跌0.33%、沪锡跌0.23%；沪铅涨0.44%、国际铜涨0.39%、沪铜涨0.11%相对抗跌。板块内部分化：一方面智利Centinela铜矿罢工等供应扰动对铜价形成支撑，另一方面美国232精炼铜关税悬而未决、美元走强压制风险偏好，令板块整体承压。后市关注“金九银十”消费旺季成色，以及氧化铝、电解铝供需错配的修复节奏。

（六）国内商品·黑色：窄幅整理，双焦动能放缓

黑色板块夜盘窄幅波动。焦煤微涨0.03%报1550.5元/吨；螺纹钢跌0.39%、热卷跌0.31%、铁矿石跌0.29%、焦炭跌0.15%。前期双焦领涨后上行动能放缓，成材与原料同步小幅回调，市场等待终端需求与钢厂利润指引。从基本面看，钢厂利润低位、铁水产量见顶回落，“金九”成色一般而“银十”尚待验证，预计短期黑色仍以区间震荡为主，重点关注四季度地产与基建实物工作量的边际变化。

（七）国内商品·化工品：能化领涨，油品强势

化工品内部分化显著。受国际油价大幅走高带动，能化系整体走强：原油涨3.48%报734.2元/桶，燃料油涨4.23%、LPG涨1.41%、聚丙烯涨1.37%、塑料涨1.29%、纯苯涨1.25%、PX涨0.91%、PTA涨0.82%。另一方面，乙二

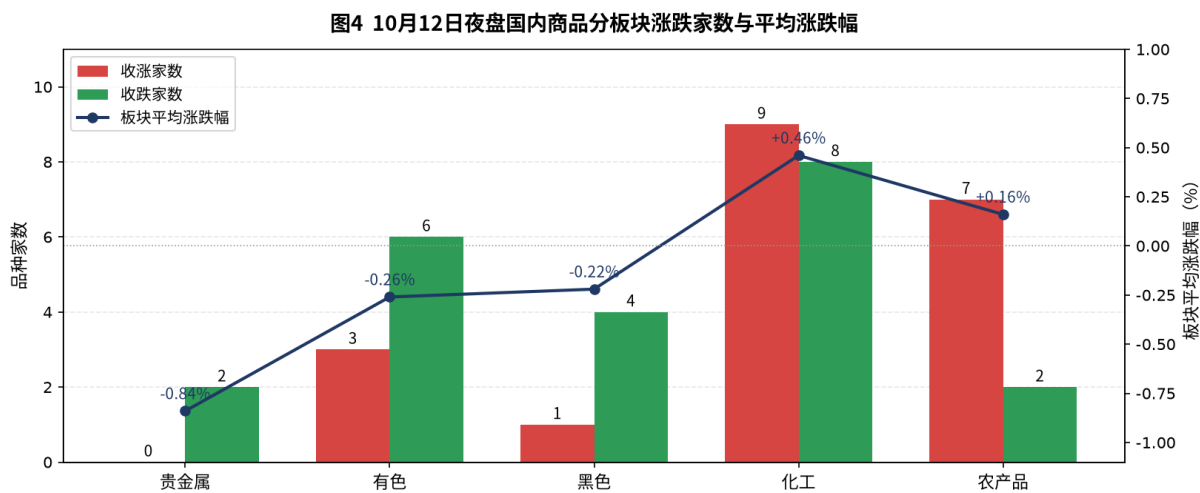


醇跌1.97%、沥青跌1.57%、PVC跌1.39%、纯碱跌0.90%、20号胶跌0.53%、橡胶跌0.46%，主要受自身供需偏宽松与资金获利了结影响。值得注意的是，上期所自10月13日起调整燃料油、石油沥青日内开仓限额，油品短线波动或有所放大，追高风险上升。

（八）国内商品·农产品：涨跌互现，粕强油弱

农产品夜盘涨跌互现。菜粕涨0.59%、玉米涨0.46%、白糖涨0.33%、豆粕涨0.30%、棉花涨0.22%；油脂随外盘回落，棕榈油跌0.40%、豆油跌0.26%。成本与需求预期分化，粕类受供给偏紧预期与养殖需求支撑相对偏强，而油脂受产地棕榈油产量回升及国际原油波动影响偏弱。后市关注美豆收割进度、南美天气及国内养殖利润对饲料需求的传导。

图4 10月12日夜盘国内商品分板块涨跌家数与平均涨跌幅（数据来源：华鑫期货研究所）



三、综合研判与后市展望

综合看，隔夜全球市场呈现“商品强、股债弱、美元强”的组合，核心变量是通胀与地缘。本周三（10月14日）美国9月CPI（市场预期同比约3.6%、前值3.4%）为头号焦点，数据强弱将直接决定美债收益率与美联储政策路径，进而影响全球风险资产的估值与商品定价。同时，美股三季度财报季（大型银行、台积电、ASML等）将检验AI与半导体产业链的景气度，上周费城半导体指数的大幅调整是否延续，值得持续跟踪。

国内商品方面，夜盘“能化强、贵金属与有色弱”的分化，本质是成本驱动（原油）与利率压制（美元、美债）两条主线的博弈。短期看，能化的强势能否延续取决于国际油价的持续性，而油价又高度受制于中东地缘与俄乌能源局势的反复；贵金属与铜等金融属性较强的品种，则需等待CPI落地后的利率预期再定价。

策略上，建议投资者控制仓位、均衡配置：一是关注能化系（原油、燃料油、聚丙烯等）在成本支撑下的强势品种，但需警惕油价高位波动及交易限额调整带来的回调风险；二是贵金属与铜等品种回调后或提供中长期配置窗口，可逢低分批布局；三是密切跟踪10月14日美国CPI、国内9月CPI/PPI与进出口数据，做好事件驱动下的风险管理。



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

