



华鑫期货每日晨报

2026年10月14日

美股窄幅收跌、美债收益率回落；夜盘能化与油脂偏强、沪锡领跌、贵金属调整

一、夜盘国内期货走势总览

10月13日夜盘（归属10月14日交易日），国内商品期货分化运行，整体呈现“能化与油脂偏强、贵金属与有色承压、黑色窄幅整理”的格局。统计的42个主力品种中，22个收涨、20个收跌。受国际油价走高带动，能化系表现突出，纯苯涨2.59%、燃料油涨2.02%、乙二醇涨1.40%居前；油脂同步走强，棕榈油涨1.34%、豆油涨1.15%。贵金属与有色承压，沪锡大跌3.52%领跌全市场、沪银跌1.51%、沪锌跌0.97%；黑色窄幅波动，焦炭微涨0.27%。整体看，资金在10月14日美国9月CPI落地前趋于谨慎，成本端（原油）与利率端（美元、美债）两条主线继续主导品种间强弱分化。

表1 夜盘国内商品期货涨跌统计（10月13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	899.84	元/克	-0.33%
沪银	贵金属	14,466	元/千克	-1.51%
沪铜	有色	110,730	元/吨	-0.15%
国际铜	有色	98,980	元/吨	-0.34%
沪铝	有色	23,355	元/吨	-0.45%
氧化铝	有色	2,638	元/吨	-0.57%
沪锌	有色	25,645	元/吨	-0.97%
沪铅	有色	16,400	元/吨	+1.36%
沪镍	有色	118,280	元/吨	-0.14%
沪锡	有色	383,250	元/吨	-3.52%
不锈钢	有色	13,480	元/吨	+0.26%
螺纹钢	黑色	3,078	元/吨	-0.23%
热卷	黑色	3,244	元/吨	-0.31%
铁矿石	黑色	675	元/吨	-0.66%
焦煤	黑色	1,560	元/吨	-0.03%
焦炭	黑色	2,038	元/吨	+0.27%
原油	化工	740.6	元/桶	+1.17%
20号胶	化工	17,335	元/吨	-1.11%
橡胶	化工	20,330	元/吨	-0.90%
甲醇	化工	3,270	元/吨	+1.14%
LPG	化工	7,532	元/吨	+0.44%
燃料油	化工	4,743	元/吨	+2.02%
塑料	化工	9,019	元/吨	+0.85%
聚丙烯	化工	9,531	元/吨	+1.02%
苯乙烯	化工	10,582	元/吨	+1.29%
乙二醇	化工	5,198	元/吨	+1.40%
PVC	化工	4,913	元/吨	+0.97%
PTA	化工	6,584	元/吨	-0.12%
沥青	化工	5,134	元/吨	+0.98%
纯碱	化工	960	元/吨	-1.54%
玻璃	化工	857	元/吨	-0.23%
PX	化工	9,676	元/吨	-0.41%
纯苯	化工	9,771	元/吨	+2.59%
豆一	农产品	5,537	元/吨	+0.53%
豆粕	农产品	3,383	元/吨	+0.30%
豆油	农产品	9,065	元/吨	+1.15%



棕榈油	农产品	9,768	元/吨	+1.34%
白糖	农产品	5,528	元/吨	-0.18%
棉花	农产品	15,915	元/吨	+0.09%
玉米	农产品	2,218	元/吨	+0.23%
菜油	农产品	10,446	元/吨	+0.50%
菜粕	农产品	2,387	元/吨	+0.38%

图1 10月13日夜盘国内主要商品期货涨跌幅（42个主力品种）

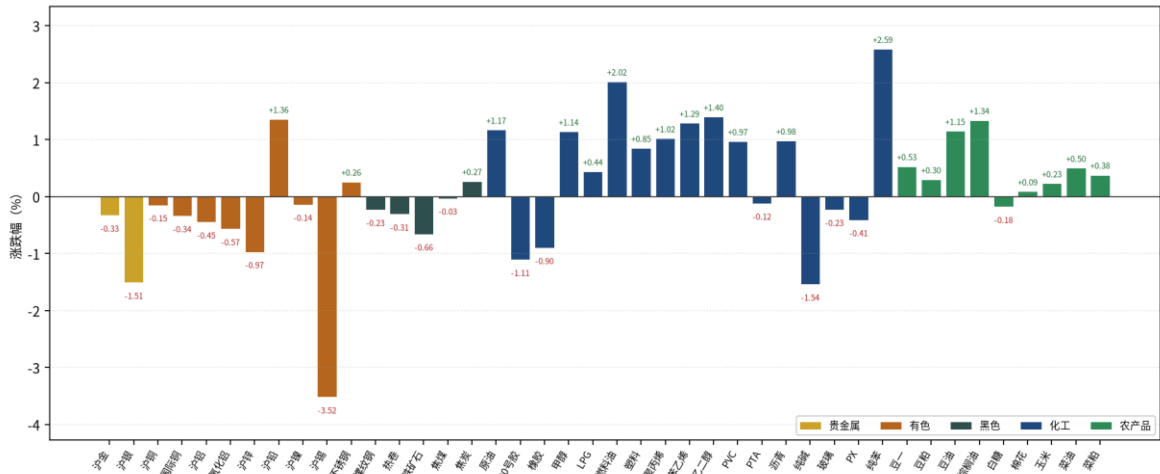


图1 10月13日夜盘国内主要商品期货涨跌幅（42个主力品种；数据来源：华鑫期货研究所）

二、分资产类别表现

（一）海外股市：美股窄幅收跌、财报季揭幕，欧股基本持平

隔夜（10月13日）美股三大指数小幅收跌：道指跌0.35%报51670.10点，标普500微跌0.02%报7805.45点，纳指跌0.15%报27204.38点，纳指100跌0.31%报30569.48点。市场在三季度财报季揭幕与9月CPI公布前保持谨慎。财报方面，大型银行股表现分化，摩根大通跌0.86%（营收与利润均不及预期）、高盛跌0.23%，花旗大跌约5.6%、富国银行跌超3%。科技板块内部分化，微软涨0.43%创历史新高、Meta涨2.63%，而半导体承压，费城半导体指数跌0.23%报12208.79点，美光科技跌3.62%、应用材料跌6.69%，存储芯片股普遍走弱。中概股相对坚挺，纳斯达克中国金龙指数收涨0.14%报5739.81点，理想汽车涨3.07%、蔚来涨2.59%、拼多多涨1.29%。

欧洲股市整体基本持平，英国富时100指数微跌0.06%报10650.33点，德国DAX跌0.07%报25259.90点，法国CAC40跌0.07%报7827.63点，欧洲斯托克50跌0.55%报6167点。欧美股市在关键通胀数据前均缺乏明确方向。

表2 隔夜海外主要股指表现一览（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	51670.10	-0.35%
标普500指数	7805.45	-0.02%
纳斯达克综合指数	27204.38	-0.15%
纳斯达克100指数	30569.48	-0.31%
费城半导体指数	12208.79	-0.23%
纳斯达克中国金龙指数	5739.81	+0.14%
英国富时100指数	10650.33	-0.06%
德国DAX指数	25259.90	-0.07%
法国CAC40指数	7827.63	-0.07%
欧洲斯托克50指数	6167.01	-0.55%

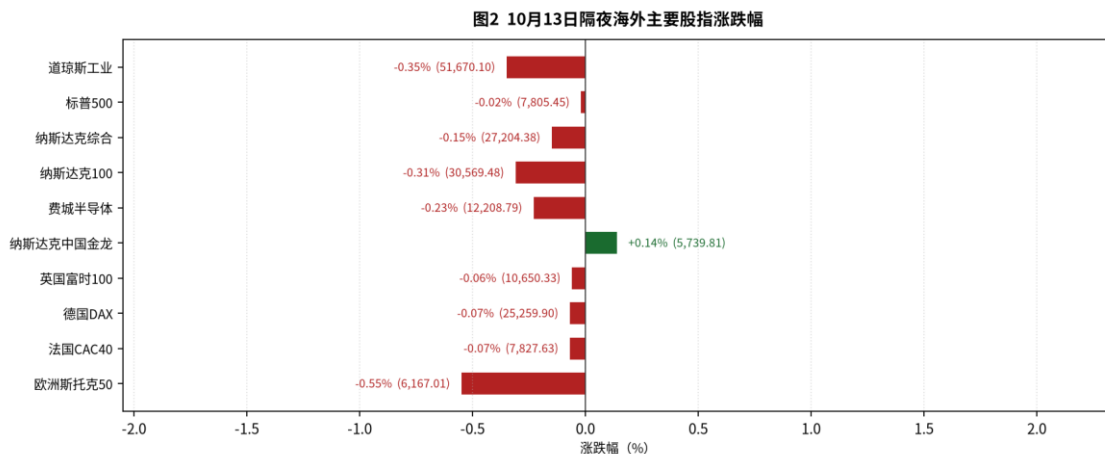


图2 10月13日隔夜海外主要股指涨跌幅 数据来源：华鑫期货研究所

(二) 海外债市与汇市：美债收益率回落，美元高位震荡

隔夜美债收益率多数下行。纽约尾盘，10年期美债收益率跌2.52个基点报5.2126%，2年期持平于4.7869%，30年期跌3.41个基点报5.5614%；长端收益率自2007年以来高位小幅回落，主要受油价冲高受限及市场等待通胀数据的观望情绪影响。汇市方面，美元指数在102.2附近高位震荡，离岸人民币围绕6.69一线运行，延续稳中偏强。市场对美联储政策路径的定价仍偏紧：纽约联储主席威廉姆斯表示今年可能还需加息一次、但不必急于行动，克利夫兰联储主席哈玛克则主张进一步收紧；利率期货显示市场预期10月加息概率约两成、12月约七成。

(三) 海外商品：原油震荡分化、贵金属小幅回落

隔夜国际大宗商品涨跌互现。原油走势分化，美油主力涨1.12%报94.79美元/桶，布伦特小幅收跌0.28%报106.35美元/桶；中东地缘风险（霍尔木兹海峡航运受扰、利雅得机场遇袭）与俄美柴油供应谈判的多空博弈延续，油价高位波动加大。贵金属承压回落，COMEX黄金跌0.15%报4184.2美元/盎司，COMEX白银跌1.85%报59.40美元/盎司，主因美元维持强势、美债收益率虽回落但仍处高位，抬升无息资产机会成本。基本金属窄幅波动，LME铜小幅回落至约14550美元/吨。整体看，原油的偏强是夜盘国内能化系走强的直接外因。

表3 隔夜海外债市、汇市与大宗商品（数据来源：新浪财经、东方财富、交易所，华鑫期货研究所）

品种	最新	涨跌幅/水平
WTI原油(美元/桶)	94.79	+1.12%
布伦特原油(美元/桶)	106.35	-0.28%
COMEX黄金(美元/盎司)	4184.2	-0.15%
COMEX白银(美元/盎司)	59.4	-1.85%
现货黄金(美元/盎司)	4159.37	-0.31%
LME铜(美元/吨)	14555	-0.16%
10年期美债收益率(%)	5.2126	-2.52bp
2年期美债收益率(%)	4.7869	持平
30年期美债收益率(%)	5.5614	-3.41bp
美元指数	102.21	+0.01%
离岸人民币	6.6928	稳中偏强



图3 10月13日隔夜国际大宗商品涨跌幅

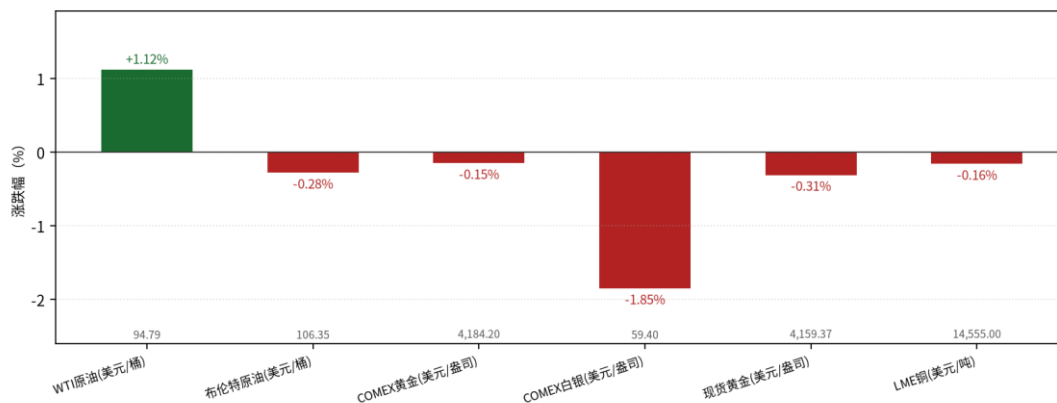


图3 10月13日隔夜国际大宗商品涨跌幅 (数据来源: 华鑫期货研究所)

(四) 国内商品·贵金属：金银跟随外盘回落

夜盘贵金属走弱，沪银跌1.51%报14466元/千克，沪金跌0.33%报899.84元/克。隔夜美元维持强势、美债收益率虽小幅回落但仍处高位，金银承压回落。短期看，贵金属方向仍取决于本周10月14日美国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：多数回落，沪锡大幅下挫

有色板块夜盘多数回落，沪锡大跌3.52%报383250元/吨、跌幅居全市场首位，沪锌跌0.97%、氧化铝跌0.57%、沪铝跌0.45%、国际铜跌0.34%、沪铜跌0.15%；沪铅涨1.36%、不锈钢涨0.26%相对抗跌。沪锡大幅下挫，主要受前期涨幅较大后的获利了结及供应端预期变化影响；铜价则受美元走强的压制。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，双焦略有分化

黑色板块夜盘窄幅波动。焦炭涨0.27%报2038元/吨，焦煤微跌0.03%报1560元/吨；铁矿石跌0.66%报675元/吨，热卷跌0.31%，螺纹钢跌0.23%报3078元/吨。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。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，芳烃与油品强势

化工品内部分化显著。受国际油价走高与成本端支撑，能化系整体走强：纯苯涨2.59%报9771元/吨，燃料油涨2.02%报4743元/吨，乙二醇涨1.40%、苯乙烯涨1.29%、原油涨1.17%报740.6元/桶、甲醇涨1.14%、聚丙烯涨1.02%、沥青涨0.98%、PVC涨0.97%、塑料涨0.85%。另一方面，纯碱跌1.54%、20号胶跌1.11%、橡胶跌0.90%、PX跌0.41%，主要受自身供需偏宽松及资金获利了结影响。值得注意的是，上期所自10月13日起实施燃料油、石油沥青日内开仓限额调整，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，油脂偏强

农产品夜盘涨跌互现、油强粕稳。棕榈油涨1.34%、豆油涨1.15%、豆一涨0.53%、菜油涨0.50%、菜粕涨0.38%、豆粕涨0.30%、玉米涨0.23%；白糖跌0.18%。油脂受外盘植物油走强及国际原油震荡上行的带动相对偏



强，粕类受供给偏紧预期与养殖需求支撑表现稳健。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。

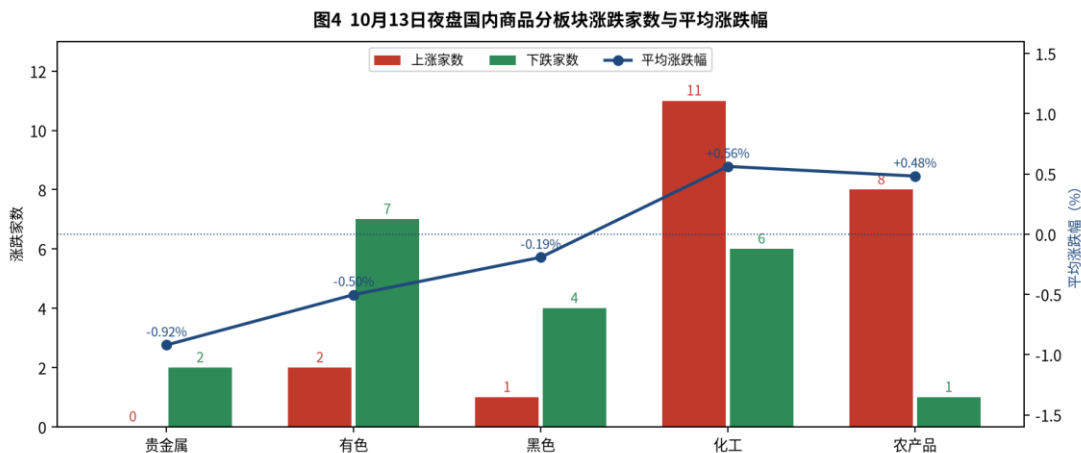


图4 10月13日夜盘国内商品分板块涨跌家数与平均涨跌幅（数据来源：华鑫期货研究所）

三、综合研判与后市展望

综合看，隔夜全球市场呈现“股债温和、商品分化、美元强势”的组合，核心变量仍是通胀与地缘。10月14日（周三）美国9月CPI（市场预期同比约3.7%、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；同日国新办将发布前三季度进出口数据，国内9月CPI、PPI亦值得关注。此外，美股三季度财报季（大型银行、台积电、ASML等）持续推进，半导体产业链景气度与AI叙事仍是风险偏好的关键。

国内商品方面，夜盘“能化与油脂强、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；沪锡的大幅下挫更多体现高位资金的获利了结，需警惕波动放大。

策略上，建议投资者控制仓位、均衡配置：一是关注能化系（燃料油、纯苯、原油等）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、国内进出口与物价数据，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

