



华鑫期货每日晨报

2026年10月16日

一、夜盘国内期货走势总览

10月15日夜盘（归属10月16日交易日），国内商品期货从昨日恐慌中修复，呈现“贵金属反弹领涨、黑色成材企稳、有色涨跌互现、能化内部分化逆转、农产品油脂承压”的格局。本报告统计的31个数据可核实的主力品种中，13个收涨、18个收跌。主线是隔夜美元与美债收益率自极端高位回落的“压力缓释”：沪银涨1.58%报13,904元/千克、沪金涨0.99%报899元/克，双双收复昨夜盘过半跌幅；沪锡超跌反弹1.22%报378,380元/吨；螺纹、线材小幅收涨。退潮方向集中在能化油系：昨日领涨的燃料油跌1.36%、甲醇跌1.52%、苯乙烯跌1.68%、塑料跌1.10%，而胶系逆势走强，合成橡胶涨2.92%、20号胶涨1.02%、橡胶涨0.71%。农产品中棕榈油跌1.95%领跌，油脂整体回落。分板块等权（本表口径）：贵金属+1.29%、黑色+0.29%、有色-0.33%、能化-0.09%、农产品-0.49%。

10月15日夜盘国内主要商品期货涨跌幅（31个主力品种）

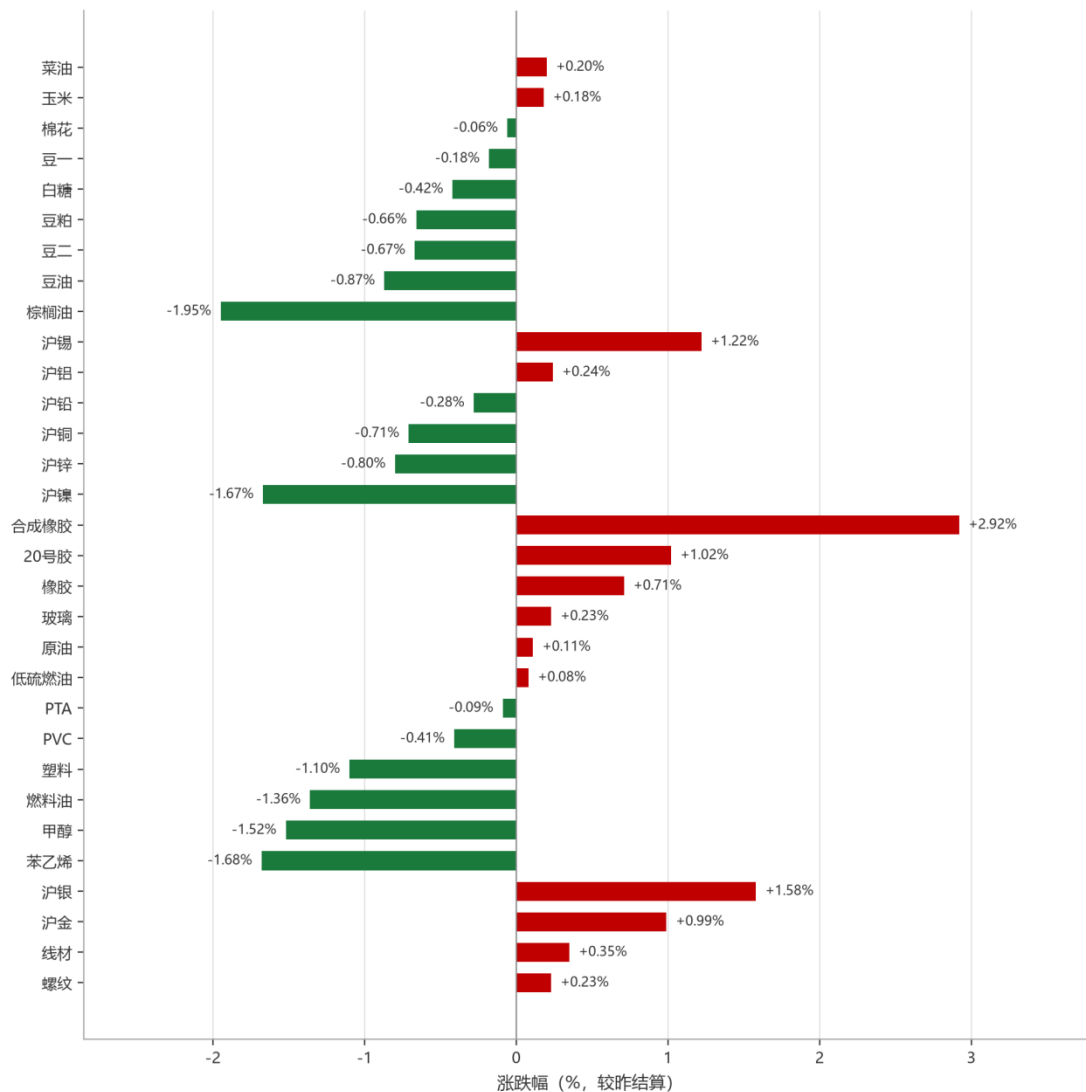




图1 10月15日夜盘国内主要商品期货涨跌幅（31个主力品种，较昨结算；数据来源：华鑫期货研究所）

表1 夜盘国内商品期货涨跌统计（10月15日夜盘收盘价较昨结算价；纳入31个数据可核实的主力品种，热卷、铁矿石、焦煤、焦炭、氧化铝、不锈钢、乙二醇、液化气、沥青、对二甲苯、短纤、纸浆、纯碱、淀粉、莱粕等品种未纳入本表，其涨跌方向见正文；数据来源：交易所公开行情，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	元/克	+0.99%
沪银	贵金属	13,904	元/千克	+1.58%
沪铝	有色	23,160	元/吨	+0.24%
沪锡	有色	378,380	元/吨	+1.22%
沪铅	有色	16,210	元/吨	-0.28%
沪铜	有色	108,970	元/吨	-0.71%
沪锌	有色	25,415	元/吨	-0.80%
沪镍	有色	115,450	元/吨	-1.67%
螺纹	黑色	3,073	元/吨	+0.23%
线材	黑色	3,434	元/吨	+0.35%
原油	能化	726	元/桶	+0.11%
低硫燃油	能化	5,914	元/吨	+0.08%
玻璃	能化	857	元/吨	+0.23%
橡胶	能化	19,900	元/吨	+0.71%
20号胶	能化	16,915	元/吨	+1.02%
合成橡胶	能化	16,230	元/吨	+2.92%
PTA	能化	6,514	元/吨	-0.09%
PVC	能化	4,854	元/吨	-0.41%
塑料	能化	8,757	元/吨	-1.10%
燃料油	能化	5,453	元/吨	-1.36%
甲醇	能化	3,365	元/吨	-1.52%
苯乙烯	能化	10,311	元/吨	-1.68%
玉米	农产品	2,210	元/吨	+0.18%
菜油	农产品	10,339	元/吨	+0.20%
棉花	农产品	15,885	元/吨	-0.06%
豆一	农产品	5,429	元/吨	-0.18%
白糖	农产品	5,395	元/吨	-0.42%
豆粕	农产品	3,318	元/吨	-0.66%
豆二	农产品	4,009	元/吨	-0.67%
豆油	农产品	8,843	元/吨	-0.87%



品种	板块	夜盘收盘价	单位	较昨结算
棕榈油	农产品	9,379	元/吨	-1.95%

二、分资产类别表现

（一）海外股市：PPI再超预期，美股深V修复、医疗防御领涨，日韩股市重挫

昨日亚太股市遭遇本轮AI调整以来最猛烈的冲击：日经225指数收跌4.90%报64,425.95点，创历史第三大单日下跌点数；韩国综指收跌7.56%报5,554.27点，盘中触发侧车机制、暂停程序化卖盘，连跌七日累计跌幅约21%，韩国金融监管机构召开股市紧急会议并敦促金融机构加强风险管理。A股三大指数集体收跌：上证指数跌1.59%报3,707.48点，深证成指跌2.43%，创业板指跌2.92%，北证50跌3.44%，全市场超5,100只个股下跌，成交额16,457亿元、放量2,193亿元；算力硬件与半导体领跌，煤炭、油气、通信设备、工业金属跌幅居前，白酒、券商、生物疫苗相对抗跌；恒生指数跌1.03%报24,062.72点，恒生科技指数跌2.72%创本轮调整新低。台积电三季度净利润7,630.6亿新台币（同比+68.7%）超预期，并确认2026年资本开支600亿至640亿美元，但仍未能带动板块企稳——龙头财报“利好钝化”本身即是情绪信号。

隔夜（10月15日）美股走出“先破后立”的深V行情。开盘前公布的美国9月PPI再度全面超预期：同比上涨6.3%（预期5.3%、前值5.4%），为2026年5月以来最快；环比上涨1.3%（预期0.5%），能源成本向中下游的传导进一步显性化。同日公布的9月零售销售环比+0.8%超预期，初请失业金19.9万人低于预期——通胀韧性 with 经济韧性并存，“类滞胀”组合的特征更加清晰。科技股开盘延续跌势，费城半导体指数盘中一度跌超4%；随后资金大举回流防御与价值板块，标普500医疗保健板块创历史新高，礼来涨3.55%、可口可乐刷新历史新高，三大指数尾盘集体翻红：道指涨1.08%报52,177.69点（+556.21点），标普500涨0.33%报7,744.06点，纳指涨0.08%报26,713.03点；费半收跌0.88%，连续第七日下跌。AI信用链条出现阶段性修复：CoreWeave在黄仁勋公开声援下收涨5.94%，终结三连跌；但戴尔跌6.8%、英伟达跌1.84%、SpaceX跌2.33%，AI基建链内部分化未消。中概股逆势走强，纳斯达克中国金龙指数涨1.96%。

表2 全球主要股指表现一览（10月15日收盘；数据来源：新华社、东方财富、交易所公开行情，华鑫期货研究所）

指数名称	收盘	涨跌幅
道琼斯工业指数	52,177.69	+1.08%
标普500指数	7,744.06	+0.33%
纳斯达克综合指数	26,713.03	+0.08%
费城半导体指数	—	-0.88%
英国富时100	10,840.35	+1.08%
德国DAX	25,382.62	+0.33%
法国CAC40	7,934.70	+0.78%
欧洲斯托克50	6,171.15	-0.31%
日经225	64,425.95	-4.90%
韩国KOSPI	5,554.27	-7.56%
上证指数	3,707.48	-1.59%



指数名称	收盘	涨跌幅
恒生指数	24,062.72	-1.03%

注：上证指数、恒生指数、日经225、韩国KOSPI为10月15日亚洲时段收盘，其余为隔夜欧美收盘；费城半导体指数点位未在本次采集口径内，涨跌幅引自财联社公开报道。

10月15日全球主要股指涨跌幅（亚洲收盘与欧美隔夜）

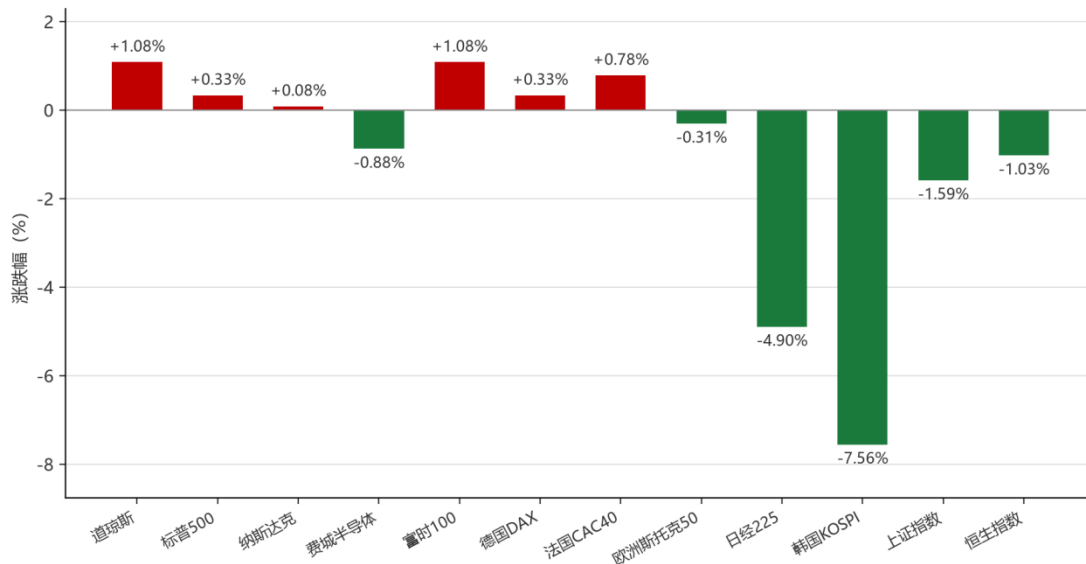


图2 10月15日全球主要股指涨跌幅（数据来源：华鑫期货研究所）

（二）海外债市与汇市：收益率自极端高位回落，美元脱离18个月高位

经过前一日CPI冲击下的集中抛售后，隔夜美债明显修复：10年期收益率下行约9.6个基点至5.09%附近，创14个月以来最佳单日表现；2年期跌约4.4个基点至4.75%，30年期跌约9.6个基点至5.43%。汇市方面，美元指数下跌0.49%收于102.055，脱离前一交易日创下的18个月高位；欧元兑美元回升至1.1212，美元兑日元报158.14。股债汇同步“回摆”表明CPI冲击后的极端单边定价已阶段性出清；但PPI的超预期意味着“能源→中下游→核心”的传导仍在继续，10月27—28日FOMC会议前，市场对再加息路径的分歧将继续放大波动。

表3 隔夜海外债市、汇市与大宗商品（10月15日纽约收盘；数据来源：新华社、东方财富、公开报道，华鑫期货研究所）

品种/指标	最新	涨跌幅/变动
WTI原油（美元/桶）	97.97	+3.03%
布伦特原油（美元/桶）	105.92	-0.13%
COMEX黄金（美元/盎司）	4,192.5	+2.06%
COMEX白银（美元/盎司）	57.605	+3.09%
美元指数	102.055	-0.49%
10年期美债收益率	≈5.09%	-约9.6bp
2年期美债收益率	≈4.75%	-约4.4bp
30年期美债收益率	≈5.43%	-约9.6bp
欧元/美元	1.1212	+约0.5%



品种/指标	最新	涨跌幅/变动
美元/日元	158.14	微跌

注：汇率为纽约汇市尾市新华社口径；美债收益率为收盘变动幅度的约数，不同时点采集口径略有差异。

10月15日（纽约收盘）国际大宗商品与美元指数涨跌幅

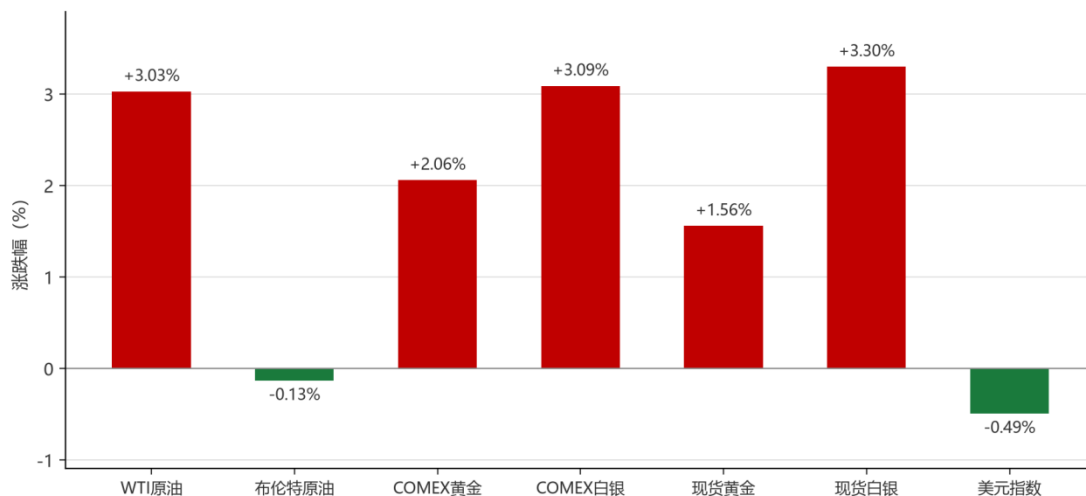


图3 10月15日隔夜国际大宗商品与美元指数涨跌幅（数据来源：华鑫期货研究所）

（三）海外商品：WTI与布伦特罕见背离，贵金属绝地反弹

隔夜原油的定价主线从“供给风险”转向“供给回应”。IEA成员国承诺尽快释放3月协议剩余的1亿桶储备、并追加超过2,000万桶柴油储备，美国非正式游说盟友额外释放1亿桶原油，西班牙宣布释放440万桶战略储备；特朗普政府还在研究放松“影子船队”油轮制裁以缓解运力短缺——多路供给回应压制布伦特，12月布伦特收跌0.13%报105.92美元/桶。但现货紧张未见缓解：EIA周度数据显示美国原油库存骤降856万桶（2月以来最大降幅，飓风停产所致），美军中央司令部证实霍尔木兹海峡沉没的集装箱船确系遭伊朗发射物击中，欧佩克供给与黑海风险犹存，WTI逆势收涨3.03%报97.97美元/桶，两地价差进一步走阔；CTA趋势资金对WTI的仓位已升至100%最大做多，追涨型资金结构意味着油价高位波动的脆弱性在上升。贵金属迎来久违的反弹：COMEX黄金收涨2.06%报4,192.5美元/盎司，COMEX白银涨3.09%报57.605美元/盎司，现货黄金涨1.56%报4,169美元附近；美元与美债收益率回落为无息资产提供了直接喘息窗口，金银矿业股同步反弹。LME基本金属涨跌互现，伦铜跌0.88%报14,309美元/吨，伦镍跌1.68%，伦锌跌1.13%。

（四）国内商品·贵金属：跟随外盘修复，沪银领涨全市场

夜盘贵金属跳空高开、全时段走强：沪银涨1.58%报13,904元/千克、沪金涨0.99%报899元/克，双双收复昨夜盘过半跌幅。昨日晨报我们提示“白银单日极端跌幅后追空赔率明显变差”，隔夜行情随即兑现：COMEX白银+3.09%的反弹力度显著大于黄金，超跌回补资金主导盘面。需要清醒的是，反弹的性质是“利率压力缓释下的技术性修复”，而非趋势反转——PPI确认通胀黏性，美联储官员哈玛克明确表示若通胀预期恶化必要时将更激进应对，实际利率的顶部尚未确认；贵金属的中期配置逻辑（央行购金、债务扩张）与短期利率压制仍在拉扯，单日反弹不改变宽幅震荡的运行区间。



（五）国内商品·有色：涨跌互现，沪锡超跌反弹、沪镍补跌

有色板块内部分化：沪锡涨1.22%报378,380元/吨，在昨日大跌后出现超跌回补，但外盘伦锡基本持平、半导体链信用担忧未消，反弹持续性存疑；沪铝涨0.24%、氧化铝涨0.39%，国内氧化铝供应扰动逻辑仍在；沪镍跌1.67%领跌，与伦镍（-1.68%）同步；沪铜跌0.71%报108,970元/吨，跌幅较昨日明显收窄，短期在美元回落的金融属性修复与基本面中性之间再平衡。

（六）国内商品·黑色：小幅收涨，成材率先企稳

黑色板块夜盘小幅收涨：螺纹涨0.23%报3,073元/吨、线材涨0.35%，热卷、玻璃等23:00收盘品种亦小幅收涨（东方财富23:00口径）。昨日日盘螺纹跌0.16%、焦炭跌2.47%、焦煤跌3.19%之后，夜盘的企稳表明前期集中回吐接近尾声：旺季需求仍在验证窗口，钢材出口连续四个月维持千万吨以上水平，螺纹钢总库存低于去年同期，供给端自律调节为钢价提供底部支撑；但铁矿石港口库存高企、高估值矿价承压的基本面没有变化。板块大概率进入“成材强于原料”的分化阶段，双焦待日盘企稳信号确认后再评估反弹空间。

（七）国内商品·化工品：油系退潮、胶系反弹，分化方向逆转

能化板块是夜盘波动最剧烈的板块，昨日“油系领涨”的格局几乎完全逆转：燃料油跌1.36%、甲醇跌1.52%、苯乙烯跌1.68%、塑料跌1.10%、PVC跌0.41%、PTA跌0.09%，唯有原油微涨0.11%报726元/桶、低硫燃油涨0.08%；与之相对，昨日重挫的胶系强势反弹：合成橡胶涨2.92%、20号胶涨1.02%、橡胶涨0.71%，纸浆小幅收涨。昨日晨报我们提示“油系强势的可持续性依赖油价的事件驱动，追高需谨慎”，隔夜布伦特在储备投放预期下转跌，成本预期逆转直接触发油系获利回吐；胶系反弹则带有明显的超跌修复属性。板块主线已从“成本驱动”切换回“供需定价”，短期波动率将维持高位。

（八）国内商品·农产品：油脂领跌板块，多数偏弱

农产品整体偏弱：棕榈油跌1.95%领跌，豆油跌0.87%、豆二跌0.67%、豆粕跌0.66%、白糖跌0.42%；菜油逆势涨0.20%、玉米涨0.18%。油脂回落与外盘植物油及原油走弱共振，短期仍以偏弱震荡对待；豆系受美豆丰收预期压制（隔夜美豆跌1.02%）。霍尔木兹海峡航运受阻对化肥与燃料成本的传导值得中期跟踪，但尚未改变短期供需宽松的定价框架。



10月15日夜盘国内商品分板块涨跌家数与等权涨跌幅（本表31品种口径）

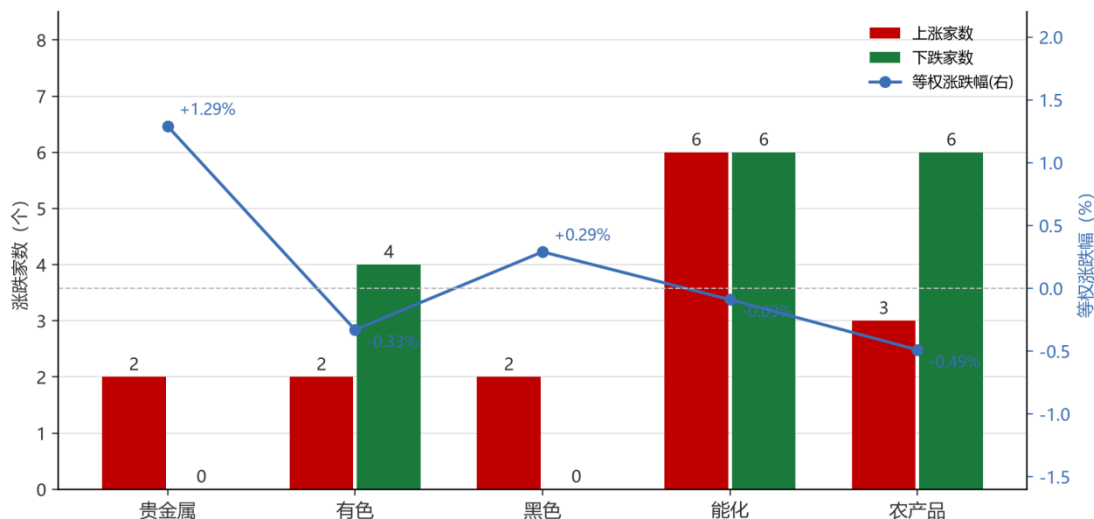


图4 10月15日夜盘国内商品分板块涨跌家数与等权涨跌幅（本表31品种口径；数据来源：华鑫期货研究所）

三、综合研判与后市展望

综合看，隔夜全球市场的主线是“通胀黏性的第二次确认——极端单边定价的阶段性出清——资产定价从恐慌转向再平衡”。PPI同比+6.3%的意义在于确认CPI不是孤立脉冲：能源冲击正沿着“燃料→运输→中下游”的链条扩散，美联储“必要时更激进”的表态与10月27—28日会议临近，意味着利率路径的不确定性仍是未来两周的主导变量。但隔夜美股深V修复、美债收益率大幅回落、美元脱离高位，同样说明市场并未滑向“滞胀交易”的单边模式——防御与成长之间、利率敏感与成本受益之间的轮动正成为新常态。日韩股市的极端跌幅与A股算力链的重挫则提示：AI债务链条的信用风险仍是全球权益最脆弱的一环，CoreWeave股价的反弹并未改变其债券收益率逼近15%的事实，费半连跌七日、距6月高点回撤超20%，科技股“估值端+信用端”的双重压力仅是阶段性缓解。

国内商品夜盘的修复是“压力缓释”的直接映射：贵金属反弹领涨、黑色成材企稳、沪锡超跌回补。结构上最值得注意的变化是能化内部分化的方向逆转——油价一旦失去单边上行，油系的成本溢价就会快速回吐，燃料油昨日+5.90%、今夜-1.36%的摆动即是例证。往后看，商品定价将回到“利率压制（贵金属与有色的金融属性）vs 成本与供需（黑色、能化、农产品）”的双轨格局，板块间的高波动与板块内的极端分化将并存，单一宏观叙事驱动的普涨普跌阶段暂告段落。

策略上，建议控制仓位、顺势而为：一是贵金属以“反弹减空、急跌不追”为主，波动率回落后再评估中长期配置价值，白银的赔率结构已明显改善；二是油系前期强势品种（燃料油、液化气）逢反弹降低敞口，WTI的CTA满仓多头结构意味着追高风险收益比不佳，重点跟踪储备投放落地与地缘事件的节奏差；三是黑色成材可轻仓试多，关注“银十”需求验证与库存去化的持续性，双焦等待日盘企稳信号确认；四是AI链条品种（沪锡等算力链相关）反弹持续性存疑，跟踪CoreWeave利差与费半走势对日盘情绪的传导；五是今日关注欧元区10月CPI初值、美国进出口物价指数与工业产出数据，以及美联储主席沃什在曼谷与IMF总裁格奥尔基耶娃的炉边对话——FOMC会前的高规格亮相，措辞变化可能直接影响10月加息路径的定价。



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

