



华鑫晨报1020：费半终结八连跌、油价高位巨震；夜盘化工领跌、乙二醇重挫3.7%

报告期：2026年10月19日夜盘—10月20日盘前 | 发布：10月20日（周二） | 夜盘数据截至10月20日02:30

+2.34%	+1.14%	-3.73%	-2.26%
原油 SC2612	沪镍 NI2612	乙二醇 EG2611	焦煤 JM2701
98.24	101.980	5.141%	14涨32跌
WTI主力-12月（美元/桶）	美元指数	10年期美债收益率	夜盘47个主力品种

周一夜盘47个主力品种14涨32跌1平：原油+2.34%一枝独秀（内外盘价差修复；隔夜WTI 12月主力-0.79%、布油主力-0.58%，近月合约涨幅含交割因素），化工板块领跌——乙二醇-3.73%、丁二烯橡胶-2.66%、液化气-2.22%，焦煤-2.26%续挫；海外科技股修复，费半+1.61%终结八连跌，道指两连跌；美债收益率全线回升，10年期站上5.14%；美元指数收复101.98；黄金止步两连涨。周二盘前的主线是“成本与需求的再分化”与“AI交易的修复成色”。

注：夜盘涨跌幅按各品种持仓量最大的主力合约收盘价对10月19日结算价计算（夜盘归属10月20日交易日）；海外为10月19日（周一）纽约收盘。

一、夜盘国内期货走势总览

10月19日夜盘（归属10月20日交易日）14涨32跌1平，普跌格局下结构性亮点集中于能源与个别有色：能化上游的原油+2.34%为全市场唯一显著上涨的龙头品种，下游化工则集体回吐；黑色受焦煤拖累走弱，农产品内部分化。定价主线清晰——隔夜油价高位巨震、成本端地缘溢价未退，但下游需求接不住成本，剪刀差进一步张开。

表 1 夜盘国内商品主力合约行情（10月19日夜盘收盘价，较10月19日结算价）

品种	主力合约	板块	收盘价	单位	较结算
沪金	AU2612	贵金属	895.30	元/克	-0.69%
沪银	AG2612	贵金属	13,917.00	元/千克	-0.28%
沪镍	NI2612	有色	118,130.00	元/吨	+1.14%
不锈钢	SS2612	有色	13,400.00	元/吨	+0.71%
沪锡	SN2611	有色	380,960.00	元/吨	+0.61%
沪铅	PB2612	有色	16,155.00	元/吨	+0.59%
沪铝	AL2612	有色	23,105.00	元/吨	+0.39%
国际铜	BC2611	有色	97,720.00	元/吨	-0.34%
沪铜	CU2611	有色	109,560.00	元/吨	-0.26%
沪锌	ZN2612	有色	25,555.00	元/吨	-0.08%
氧化铝	AO2701	有色	2,628.00	元/吨	-0.30%



铁矿石	I2701	黑色	685.00	元/吨	+0.37%
热卷	HC2701	黑色	3,238.00	元/吨	-0.37%
螺纹钢	RB2701	黑色	3,072.00	元/吨	-0.26%
焦炭	J2701	黑色	1,925.00	元/吨	-0.88%
焦煤	JM2701	黑色	1,408.50	元/吨	-2.26%
原油	SC2612	能源	735.60	元/桶	+2.34%
沥青	BU2701	能源	4,445.00	元/吨	-0.11%
低硫燃油	LU2612	能源	5,933.00	元/吨	-1.02%
燃料油	FU2701	能源	4,852.00	元/吨	-2.12%
液化气	PG2612	能源	7,075.00	元/吨	-2.22%
玻璃	FG2701	化工	864.00	元/吨	+0.12%
烧碱	SH2701	化工	1,729.00	元/吨	+0.41%
PVC	V2701	化工	4,969.00	元/吨	+0.91%
纯碱	SA2701	化工	953.00	元/吨	0.00%
橡胶	RU2701	化工	19,730.00	元/吨	-0.63%
20号胶	NR2612	化工	16,800.00	元/吨	-0.27%
合成橡胶	BR2612	化工	15,580.00	元/吨	-2.66%
纸浆	SP2701	化工	4,710.00	元/吨	-0.55%
塑料	L2701	化工	8,601.00	元/吨	-1.12%
聚丙烯	PP2701	化工	9,278.00	元/吨	-1.35%
对二甲苯	PX2612	化工	9,298.00	元/吨	-1.23%
PTA	TA2701	化工	6,390.00	元/吨	-1.39%
甲醇	MA2701	化工	3,130.00	元/吨	-1.54%
苯乙烯	EB2611	化工	10,201.00	元/吨	-0.55%
乙二醇	EG2611	化工	4,930.00	元/吨	-3.73%
豆二	B2611	农产品	3,980.00	元/吨	+0.08%
豆粕	M2701	农产品	3,282.00	元/吨	+0.15%
淀粉	CS2611	农产品	2,421.00	元/吨	+0.46%
菜油	OI2701	农产品	10,332.00	元/吨	+0.56%
玉米	C2701	农产品	2,184.00	元/吨	-0.23%
棕榈油	P2701	农产品	9,490.00	元/吨	-0.09%
豆油	Y2701	农产品	8,862.00	元/吨	-0.14%
白糖	SR2701	农产品	5,369.00	元/吨	-0.35%
棉花	CF2701	农产品	15,710.00	元/吨	-0.51%
豆一	A2701	农产品	5,356.00	元/吨	-1.27%
菜粕	RM2701	农产品	2,306.00	元/吨	-1.87%

数据来源：上期所、大商所、郑商所、上期能源（新浪财经行情接口），华鑫期货研究所；主力合约按持仓量最大选取；沪金、沪银、原油夜盘至02:30收盘，有色至01:00，其余至23:00；样本剔除成交清淡的棉纱（CY），共47个品种。纯碱快讯口径与实际收盘存在出入，本表以交易所收盘价为标准。

▪ **原油独强、化工集体回吐** SC原油+2.34%收735.6元/桶，跟随WTI八连涨；但成本未能向下游传导——乙二醇-3.73%领跌全市场，丁二烯橡胶-2.66%、液化气-2.22%、燃料油-2.12%（前夜领涨后回吐）、甲醇-1.54%、PTA-1.39%。“成本上推、需求下拉”的剪刀差较上一夜进一步张开，化工品利润继续被压缩。

▪ **黑色：焦煤续挫、铁矿独强** 焦煤-2.26%领跌黑色（日盘大跌后夜盘延续），焦炭-0.88%跟跌；铁矿石+0.37%为板块唯一上涨，螺纹-0.26%、热卷-0.37%偏弱。“铁矿强于成材、成材强于双焦”的结构未改，双焦供给转松预期继续定价。



▪ **有色：镍领涨、铜偏弱** 沪镍+1.14%跟随伦镍+1.54%领涨，不锈钢+0.71%、沪锡+0.61%、沪铅+0.59%、沪铝+0.39%跟涨；沪铜-0.26%未能跟随伦铜（+0.09%），内盘对高铜价的接受度有限。高盛隔夜将2026年底铜价预测自13,735美元上调至14,700美元/吨，中期叙事偏多，但短期下游承接是瓶颈。

▪ **贵金属：金银双跌** 沪金-0.69%、沪银-0.28%，对应COMEX期金-0.5%止步两连涨。美债收益率回升与避险情绪降温双重压制，金银短线转入观望，变量在美元与实际利率。

▪ **农产品：粕弱油强结构松动** 菜粕-1.87%、豆一-1.27%（新豆上市压力）领跌；豆粕+0.15%逆势微涨——美豆虽-0.49%，但近三日对华大豆销售累计135.8万吨形成支撑，内盘明显抗跌；菜油+0.56%、淀粉+0.46%偏强，棕榈油-0.09%微跌。

二、海外金融市场表现

（一）海外股市：费半终结八连跌，存储芯片大反攻

▪ **科技修复、指数分化** 纳指+1.11%报26,430.89，标普+0.41%报7,690.73，道指-0.07%报51,966.03两连跌。费城半导体指数+1.61%终结八连跌（2008年以来最长连跌告一段落），闪迪+5.5%、SK海力士与迈威尔+4%、亚马逊+5%、特斯拉+3%。

▪ **反弹成色存疑** 高盛数据显示，截至10月15日的五个交易日对冲基金以2016年有统计以来最快速度减持科技股——周一大涨更像超跌后的空头回补，趋势反转尚需AI财报验证（本周Meta、微软等巨头资本开支指引是关键）。

▪ **欧股普跌、法国拖累** 法国财政前景担忧叠加AI财报周前的谨慎情绪，DAX -1.18%、CAC -1.11%、富时-1.08%、斯托克50 -0.96%；10年期法债收益率升超10bp，法德估值折价扩至2009年以来最大。亚太方面，KOSPI +1.76%反弹、日经-0.62%；印尼综指-3.64%连续第二日大跌、创2020年10月以来新低。

表 2 全球主要股指表现（10月19日收盘）

指数	收盘	单日涨跌幅	备注
道琼斯工业指数	51,966.03	-0.07%	两连跌
标普500指数	7,690.73	+0.41%	—
纳斯达克综合指数	26,430.89	+1.11%	—
费城半导体指数	11,316.34	+1.61%	终结八连跌
德国DAX	25,319.77	-1.18%	法国局势拖累欧股
英国富时100	10,764.69	-1.08%	—
法国CAC40	7,868.05	-1.11%	财政担忧发酵
欧洲斯托克50	6,144.81	-0.96%	—
日经225	64,916.70	-0.62%	—
韩国KOSPI	5,768.01	+1.76%	超跌反弹
上证指数	3,730.92	+0.39%	Q3 GDP 4.5%超预期
深证成指	11,817.42	+0.13%	—
创业板指	2,746.29	-0.94%	—
恒生指数	24,186.83	+0.52%	—



恒生科技指数

4,108.24

+1.16%

—

数据来源：各交易所、财联社、腾讯财经，华鑫期货研究所；上证、深证、创业板、恒指为10月19日亚洲时段收盘。

(二) 债市与汇市：美债收益率全线回升，人民币强势升破6.68

▪ **利率再上行** 油价高位巨震推升通胀预期，美债收益率结束此前的回落：10年期收5.148%、日内升7.5bp（纽约尾盘），2年期收4.77%、升约6bp，30年期报5.48%、升约6bp。此前因AI避险涌向美债的单周行情暂告一段落，长端高利率重新成为权益与贵金属的共同约束。

▪ **美元温和回升** 美元指数+0.14%收101.980，盘中一度重上102；欧元1.1212、日元158.52。离岸人民币盘中四年来首次涨破6.68，在岸16:30收6.6817（+51点）——Q3 GDP 4.5%、9月社零回升以及央行利率框架改革预期共同支撑，汇率走强为国内货币政策留出空间。

▪ **国内政策信号** 潘功胜表示拟推隔夜回购利率成为主要政策利率，并将推出非银机构大额赎回流动性支持工具；今日9:00 LPR报价为观察定价基准切换预期的第一个窗口。

表 3 美债收益率与主要汇率（10月19日纽约收盘）

品种/指标	最新	单日变动	备注
2年期美债收益率	4.77%	约+6bp	油价推升通胀预期
10年期美债收益率	5.148%	+7.5bp	结束回落，重回5.1上方
30年期美债收益率	5.48%	约+6bp	长端约束仍在
美元指数	101.980	+0.14%	盘中一度重上102
欧元/美元	1.1212	前值1.1233	—
美元/日元	158.52	前值158.05	—
在岸人民币	6.6817	+51点	16:30收盘
离岸人民币	6.6822	盘中涨破6.68	四年来首次

数据来源：新华社、新华财经、华尔街见闻、每日经济新闻，华鑫期货研究所。

(三) 海外商品：油强金弱，软商品转弱

▪ **原油：主力收跌，近月交割行情勿作方向** WTI 12月主力-0.79%收98.24美元/桶，布油主力-0.58%收109.22美元，日内一度下探106.82美元后收复大半跌幅；WTI 11月近月合约+2.22%收103.66美元、八连涨，系临近交割的合约行为，不具方向指示意义。中东供应风险（胡塞武装48小时内6次打击沙特石油设施、以色列对伊立场升级、沙特推迟年度投资盛会至2027）持续注入地缘溢价；布伦特在110美元附近反复争夺，追高波动风险加大。

▪ **贵金属：金止涨银走平** COMEX期金-0.5%收4,160.3美元/盎司，止步两连涨；现货金-0.60%报4,140.6美元；现货银+0.15%微涨。美债利率回升压制无息资产，但地缘不确定性下回撤幅度有限，金银维持高位震荡。

▪ **基本金属：伦镍领涨** LME镍+1.54%报15,600美元、铝+1.08%报3,034美元、锡+1.07%报50,925美元，铜+0.09%微涨；COMEX期铜+0.11%。高盛上调2026/2027年铜价预测，叠加国内出口管制涉及算力相关技术，供给叙事与AI需求叙事共振，但需警惕投机净多拥挤。



▪ **农产品：美豆偏弱、原糖回吐** CBOT大豆11月合约-0.49%报1,268.25美分/蒲式耳，收获推进压制，但近三日对华销售135.8万吨提供底部支撑；玉米-1.58%逼近8月中旬低点。ICE原糖-1.25%报20.59美分/磅——巴西中南部干热天气加快收割压榨，此前周线四连阳的多头获利离场；ICE棉花+0.18%报80.14美分/磅，收割顺利与全球供应偏紧预期继续拉锯。

表 4 海外主要商品行情（10月19日收盘）

品种/合约	收盘	单位	单日	备注
COMEX黄金	4,160.3	美元/盎司	-0.50%	止步两连涨
COMEX白银	57.23	美元/盎司	-0.13%	—
现货黄金	4,140.6	美元/盎司	-0.60%	—
WTI原油（12月主力）	98.24	美元/桶	-0.79%	主力口径，高位巨震
WTI原油（11月近月）	103.66	美元/桶	+2.22%	临近交割，八连涨，勿作方向
布伦特原油（主力）	109.22	美元/桶	-0.58%	盘中低点106.82后收复
布伦特原油（12月）	109.55	美元/桶	-0.28%	110美元附近拉锯
LME铜（3月）	14,372.5	美元/吨	+0.09%	高盛上调铜价预测
LME铝（3月）	3,034.0	美元/吨	+1.08%	—
LME镍（3月）	15,600.0	美元/吨	+1.54%	领涨基本金属
LME锡（3月）	50,925.0	美元/吨	+1.07%	—
COMEX铜	6.538	美元/磅	+0.11%	—
CBOT大豆（11月）	1,268.25	美分/蒲式耳	-0.49%	对华销售放量托底
CBOT玉米（12月）	466.75	美分/蒲式耳	-1.58%	逼近8月中旬低点
ICE原糖（3月）	20.59	美分/磅	-1.25%	巴西干热加快压榨
ICE棉花（12月）	80.14	美分/磅	+0.18%	供应偏紧预期支撑

数据来源：新华社、新华财经、财联社、华尔街见闻、东方财富、ICE/CME，华鑫期货研究所；贵金属与原油为期货结算价，LME为3个月期收盘；CBOT大豆为11月合约口径（部分媒体“主力合约”口径为1月合约1,253美分）；美债为纽约尾盘口径；WTI自12月合约起为主力，近月11月合约临近交割；LME各品种涨跌幅因官方价/场外价收盘口径差异存在约±0.3个百分点浮动。

（四）国内夜盘分板块小结

▪ **板块结论** 六个板块等权表现：能源+0.54%、有色+0.28%、农产品-0.42%、黑色-0.54%、贵金属-0.55%、化工-0.92%（等权估算），首尾相差约1.5个百分点。与上一夜“能源一枝独秀”不同，本夜化工由涨转大跌、黑色转弱，市场重新押注“需求端定价格”。

▪ **对今日开盘的映射** 外盘“油强、镍强、金弱、豆弱”排序与内盘夜盘高度一致，开盘驱动仍来自外盘比价。核心矛盾：SC夜盘+2.34%与隔夜WTI主力-0.79%背离，内盘涨幅主要是价差修复与地缘溢价、而非外盘方向——若布油110美元失守，能化上游回撤将同步放大下游利润修复预期，燃料油、原油波动率维持高位。

三、今日关注与开盘推演

▪ **数据与政策窗口** 今日9:00 LPR报价（1年期3.00%、5年期以上3.50%），在“隔夜回购利率拟成为主要政策利率”的框架改革信号下，关注报价是否提前反映基准切换；中国Q3 GDP 4.5%（前三季度4.6%）、9月社零+1.1%已于昨日落地，“生产强、内需弱”格局下增量政策预期仍是A股主逻辑。



- **A股推演** 隔夜费半终结八连跌、存储链大涨，算力链情绪修复为基准情形；但高盛口径的对冲基金快速减仓显示反弹以空头回补为主，持续性待验证。关注半小时成交额能否放大、以及业绩预告密集期的高波动。油气、有色、红利板块受益于隔夜外盘。
- **商品推演** 能化“上游强、下游弱”剪刀差走阔至极端后，警惕均值回归：乙二醇、苯乙烯等的深跌若遇原油回吐，可能出现超跌反弹与上游回落的双向修复；焦煤供给转松逻辑延续，铁矿多单注意政策端风险；豆粕下方关注3,280元/吨一线支撑有效性。
- **海外焦点** AI财报周进入高峰：本周Meta、微软、谷歌财报是云厂商资本开支指引的关键节点；美国住宅建筑商信心跌至14年最低，惠誉点名美国主权评级下调风险，长端美债与美元的联动是商品定价的共同变量。

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。

陈张晴

期货从业资格：F03133806

投资咨询资格：Z0024295

邮箱：chenzq@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

