



【鑫期汇】晨报1021：油价高台跳水、夜盘能化重挫燃料油跌5.5%；道指财报行情独涨、AI静待特斯拉Meta财报

报告期：2026年10月20日夜盘—10月21日盘前 | 发布：10月21日（周三） | 夜盘数据截至10月21日02:30

+1.70%	+1.54%	-5.48%	-4.47%
沪锡 SN2611	沪银 AG2612	燃料油 FU2701	原油 SC2612
98.18	101.701	5.113%	21涨24跌2平
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

周二夜盘47个主力品种21涨24跌2平：地缘溢价一夜出清，能源板块高台跳水——SC原油夜盘巨震（最高740.4、最低670.0，振幅近10%）收跌4.47%，燃料油-5.48%、低硫燃油-3.89%、液化气-3.71%，能化全链崩塌（PX-3.07%、甲醇-2.81%、PTA-2.73%）；其余板块普遍修复，沪锡+1.70%、沪银+1.54%、沪镍+1.53%领涨，黑色全线翻红。隔夜美伊外交进展预期触发油价冲高回落，WTI 12月主力-0.37%、布油-0.69%（盘中一度111.99美元）；财报行情推动道指+1.02%独涨、纳指-0.02%持平，AI资金静待特斯拉、Meta财报；美债长端利率回落，10年期跌2.7bp至5.11%；美元指数-0.27%；金银分化，银+1.5%、金续跌。

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20日结算价计算（夜盘归属10月21日交易日）；海外为10月20日（周二）纽约收盘。乙二醇、淀粉主力合约按持仓量换至EG2701、CS2701。

一、夜盘国内期货走势总览

10月20日夜盘（归属10月21日交易日）21涨24跌2平，与上一夜的“普跌+原油独强”完全逆转：地缘溢价集中出清，能源板块等权-3.66%垫底、能化产业链全线重挫；资金回流有色、贵金属与黑色，沪锡、沪银、沪镍涨逾1.5%。核心矛盾从“成本上推、需求下拉”的剪刀差，切换为“溢价出清的斜率与反复”。

表 1 夜盘国内商品主力合约行情（10月20日夜盘收盘价，较10月20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	890.24	元/克	-0.31%
沪银	AG2612	贵金属	14,075.00	元/千克	+1.54%
沪镍	NI2612	有色	119,440.00	元/吨	+1.53%
不锈钢	SS2612	有色	13,375.00	元/吨	+0.07%
沪锡	SN2611	有色	386,970.00	元/吨	+1.70%
沪铅	PB2612	有色	16,135.00	元/吨	-0.15%



沪铝	AL2612	有色	22,975.00	元/吨	-0.11%
国际铜	BC2611	有色	97,970.00	元/吨	+0.53%
沪铜	CU2611	有色	109,770.00	元/吨	+0.53%
沪锌	ZN2612	有色	25,635.00	元/吨	+0.37%
氧化铝	AO2701	有色	2,638.00	元/吨	+0.38%
铁矿石	I2701	黑色	679.00	元/吨	-0.29%
热卷	HC2701	黑色	3,246.00	元/吨	+0.28%
螺纹钢	RB2701	黑色	3,081.00	元/吨	+0.39%
焦炭	J2701	黑色	1,937.50	元/吨	+0.52%
焦煤	JM2701	黑色	1,409.00	元/吨	+0.07%
原油	SC2612	能源	694.80	元/桶	-4.47%
沥青	BU2701	能源	4,435.00	元/吨	-0.74%
低硫燃油	LU2612	能源	5,809.00	元/吨	-3.89%
燃料油	FU2701	能源	4,658.00	元/吨	-5.48%
液化气	PG2612	能源	6,860.00	元/吨	-3.71%
玻璃	FG2701	化工	855.00	元/吨	+0.12%
烧碱	SH2701	化工	1,709.00	元/吨	-0.81%
PVC	V2701	化工	4,965.00	元/吨	-0.20%
纯碱	SA2701	化工	954.00	元/吨	+0.85%
橡胶	RU2701	化工	19,535.00	元/吨	-1.39%
20号胶	NR2612	化工	16,575.00	元/吨	-1.81%
合成橡胶	BR2612	化工	15,295.00	元/吨	-2.55%
纸浆	SP2701	化工	4,674.00	元/吨	-0.47%
塑料	L2701	化工	8,534.00	元/吨	-1.58%
聚丙烯	PP2701	化工	9,109.00	元/吨	-2.38%
对二甲苯	PX2612	化工	9,082.00	元/吨	-3.07%
PTA	TA2701	化工	6,274.00	元/吨	-2.73%
甲醇	MA2701	化工	3,049.00	元/吨	-2.81%
苯乙烯	EB2611	化工	10,123.00	元/吨	-1.58%
乙二醇	EG2701	化工	4,653.00	元/吨	-1.63%
豆二	B2611	农产品	3,998.00	元/吨	+0.28%
豆粕	M2701	农产品	3,277.00	元/吨	0.00%
淀粉	CS2701	农产品	2,453.00	元/吨	0.00%
菜油	OI2701	农产品	10,244.00	元/吨	-0.50%
玉米	C2701	农产品	2,194.00	元/吨	+0.23%
棕榈油	P2701	农产品	9,566.00	元/吨	+0.45%
豆油	Y2701	农产品	8,897.00	元/吨	+0.07%
白糖	SR2701	农产品	5,401.00	元/吨	+0.50%
棉花	CF2701	农产品	15,705.00	元/吨	+0.06%
豆一	A2701	农产品	5,410.00	元/吨	+0.86%
菜粕	RM2701	农产品	2,264.00	元/吨	-1.52%

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。乙二醇、淀粉主力合约换月至EG2701、CS2701。

▪ **原油巨震、能化链崩塌** SC原油夜盘振幅近10%（最高740.4、最低670.0），收694.8元/桶、-4.47%——但隔夜WTI 12月主力仅-0.37%、布油-0.69%，内盘深跌主要是回吐周一以来的地缘与内外盘价差溢价（SC/WTI比价自约7.5回归7.1）；能化全链跟随：燃料油-5.48%、低硫燃油-3.89%、液化气-3.71%、PX-3.07%、甲醇-2.81%、PTA-2.73%、乙二醇-1.63%、苯乙烯-1.58%。昨日“成本上推、需求下拉”的剪刀差，以成本端崩塌的方式快速收敛，中游利润被动修复。



▪ **黑色：全线翻红** 焦炭+0.52%、螺纹+0.39%、热卷+0.28%、焦煤+0.07%止跌（昨日日盘跌超2%后企稳）、铁矿-0.29%微跌。双焦供给转松的利空在日盘集中释放后夜盘暂歇，成材弱反弹；日盘焦煤-2%、工业硅-2%的调整暂告一段落，关注“成材强于原料”的边际变化能否延续。

▪ **有色：普涨** 沪锡+1.70%、沪镍+1.53%（跟随伦镍+0.85%）、国际铜/沪铜+0.53%、沪锌+0.37%、氧化铝+0.38%；沪铝-0.11%、沪铅-0.15%微跌。油价回落缓解通胀与利率压制，金属金融属性修复；伦铜+0.57%报14,420美元/吨，高盛上调铜价预测的中期叙事未变。

▪ **贵金属：银涨金调** 沪银+1.54%收14,075元/千克，对应COMEX白银+1.51%报58.14美元；沪金-0.31%，COMEX金-0.42%报4,142.5美元、连跌两日。长端利率回落利多贵金属，但白银工业属性弹性更大、金仍受美元与加息预期压制——金银比自高位回落。

▪ **农产品：外弱内稳** 豆一+0.86%、白糖+0.50%、棕榈油+0.45%偏强；菜粕-1.52%、菜油-0.50%领跌；豆粕0.00%持平（美豆主力-0.48%报1,247.50美分），CBOT玉米-1.18%、小麦-1.91%全线回落，美豆收获推进压制外盘，内盘粕类显著抗跌。

二、海外金融市场表现

（一）海外股市：道指财报行情独涨，AI静待特斯拉Meta

▪ **道指独涨、纳指持平** 道指+1.02%报52,495.88（+529.85点），标普+0.29%报7,712.57，纳指-0.02%报26,424.82。3M财报超预期并上调全年指引大涨5.8%，诺斯罗普·格鲁曼涨逾4%；特斯拉+1.54%为七巨头中唯一上涨，Meta-1.63%、谷歌-1.13%、苹果-1.00%——资金在财报前向传统工业与保健再平衡（保健板块+2.3%领涨，礼来创历史新高）。费半终结八连跌后再度小幅回落。

▪ **AI焦虑未散** Anthropic S-1文件曝光：上半年营收163亿美元、拟算力开支至多7,500亿美元、上半年净亏损807亿美元，“AI烧钱与回报”的争论摆上台面；通用汽车下调EPS指引大跌6.8%；韩国AI公司Elice上市首日暴跌逾30%拖累亚太科技情绪。奈飞盘后Q3超预期（EPS+47%）但Q4指引偏弱，盘后一度跌超3%；SpaceX Q3营收145.8亿美元、AI收入75.6亿美元均超预期。

▪ **欧股缩量整理、亚太走弱** DAX-0.02%、富时-0.32%、CAC-0.38%、斯托克50-0.33%，法国债务担忧暂缓但未消；亚太KOSPI-3.73%报5,552.74（Elice冲击+权重股重挫）、日经-1.30%报64,075.42（软银-6.01%）。

表 2 全球主要股指表现（10月20日收盘）

指数	收盘	单日涨跌幅	备注
道琼斯工业指数	52,495.88	+1.02%	财报行情独涨
标普500指数	7,712.57	+0.29%	保健领涨
纳斯达克综合指数	26,424.82	-0.02%	AI观望



德国DAX	25,315.86	-0.02%	—
英国富时100	10,729.71	-0.32%	—
法国CAC40	7,838.49	-0.38%	债务担忧未消
欧洲斯托克50	6,124.75	-0.33%	—
日经225	64,075.42	-1.30%	软银-6%
韩国KOSPI	5,552.74	-3.73%	Elice上市破发冲击
上证指数	3,735.37	+0.12%	3700失而复得
深证成指	11,801.29	-0.14%	—
创业板指	2,739.20	-0.26%	科创50 +1.00%
恒生指数	23,867.74	-1.32%	—
恒生科技指数	4,045.91	-1.52%	创2024年9月以来新低

数据来源：各交易所、财联社、中新经纬、腾讯财经，华鑫期货研究所；上证、深证、创业板、恒指为10月20日亚洲时段收盘。

（二）债市与汇市：长端利率回落，人民币续升

- **曲线趋平** 油价回落为长端减压：10年期美债-2.71bp至5.1126%（日内低点5.073%）、30年期-4.53bp至5.4220%，2年期+1.28bp至4.7804%，2s10s利差收窄3.5bp。市场定价10月28-29日FOMC按兵不动、年底前再加息约25bp；官员进入议息前噤声期，长端高利率对权益与贵金属的约束略有缓和。
- **美元回落、人民币续升** 美元指数-0.27%收101.701；欧元1.1237、日元158.20。在岸人民币16:30收6.6781（+29点），LPR连续维持不变后汇率韧性延续，为国内货币政策留出空间。
- **国内政策信号** 10月LPR按兵不动（1年期3.0%、5年期以上3.5%）；央行公告10月21日至11月2日开展隔夜逆回购操作、非银机构大额赎回流动性支持工具推进落地；国家数据集团在雄安成立，服务人工智能与数据产业生态。

表 3 美债收益率与主要汇率（10月20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	4.7804%	约+1.3bp	短端持稳
10年期美债收益率	5.1126%	-2.71bp	油价回落减压
30年期美债收益率	5.4220%	-4.53bp	曲线趋平
美元指数	101.701	-0.27%	—
欧元/美元	1.1237	前值1.1212	—
美元/日元	158.20	前值158.52	—
在岸人民币	6.6781	+29点	16:30收盘

数据来源：新华社、新华财经、华尔街见闻、智通财经，华鑫期货研究所；美债为纽约尾盘口径。

（三）海外商品：油价高台跳水，银强金弱

- **原油：地缘溢价的过山车** 布油盘中一度冲高111.99美元，随后美伊外交进展预期、特朗普“伊朗战争将很快结束”表态及暂缓对俄能源制裁（60天评估期）令溢价快速回吐：WTI 12月主力-0.37%收98.18美元，11月近月合约-1.80%收101.79美元（当日到期）；布伦特12月-0.69%收108.79美元。霍尔木兹油轮遇袭与胡塞武装袭击沙特能源设施仍是尾部风险——溢价回吐的持续性取决于外交进展，油价日内波动率维持极高。



▪ **贵金属：银反弹金续跌** COMEX金-0.42%收4,142.5美元、连跌两日，现货金-0.37%报4,125.4美元；COMEX银+1.51%报58.14美元、现货银+1.58%。利率回落与银的工业属性修复共同推动白银，金仍受美元与年底加息预期压制。

▪ **基本金属：伦铜镍收涨** LME铜+82美元报14,420美元/吨（+0.57%）、镍+133美元报15,662、锡+495美元报51,334；铝-14美元报3,002。油价回落缓解滞胀担忧，金属估值修复，但铜价高位下投机净多拥挤的警示仍在。

▪ **农产品：谷物全线回落** CBOT大豆主力-0.48%报1,247.50美分/蒲式耳、玉米-1.18%报461.50美分、小麦-1.91%报642.75美分，美国收获推进压制；ICE原糖-0.34%报20.50美分/磅，棉花+0.99%报80.92美分/磅（纺企采购支撑）。

表 4 海外主要商品行情（10月20日收盘）

品种/合约	收盘	单位	单日	备注
COMEX黄金	4,142.5	美元/盎司	-0.42%	连跌两日
COMEX白银	58.14	美元/盎司	+1.51%	工业属性修复
现货黄金	4,125.4	美元/盎司	-0.37%	—
WTI原油（12月主力）	98.18	美元/桶	-0.37%	地缘溢价回吐
WTI原油（11月近月）	101.79	美元/桶	-1.80%	当日到期
布伦特原油（12月）	108.79	美元/桶	-0.69%	盘中111.99后急落
LME铜（3月）	14,420	美元/吨	+0.57%	—
LME铝（3月）	3,002	美元/吨	-0.46%	—
LME镍（3月）	15,662	美元/吨	+0.85%	—
LME锡（3月）	51,334	美元/吨	+0.97%	—
CBOT大豆（主力）	1,247.50	美分/蒲式耳	-0.48%	收获压力
CBOT玉米（12月）	461.50	美分/蒲式耳	-1.18%	—
CBOT小麦（12月）	642.75	美分/蒲式耳	-1.91%	—
ICE原糖（3月）	20.50	美分/磅	-0.34%	—
ICE棉花（12月）	80.92	美分/磅	+0.99%	纺企采购支撑

数据来源：新华社、新华财经、财联社、华尔街见闻、每日经济新闻、智通财经、东方财富、CME/ICE/LME，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与ICE为媒体“主力合约”口径；美债为纽约尾盘口径；WTI 11月合约周二到期，自12月合约起为主力。

（四）国内夜盘分板块小结

▪ **板块结论** 六个板块等权表现：贵金属+0.62%、有色+0.54%、黑色+0.19%、能源-3.66%、化工-1.47%、农产品+0.04%（等权估算），首尾相差约4.3个百分点。昨日“能源一枝独秀”一夜逆转为“能源一枝独朽”，其余板块普涨——商品定价的主导变量已从地缘供给切换回宏观需求与利率。

▪ **对今日开盘的映射** 昨夜内盘能化深跌与外盘收盘跌幅（WTI-0.4%）明显背离，本质是周一以来SC地缘与价差溢价的集中出清，而非外盘等幅下跌——开盘后溢价是否二次反复是关键：若美伊外交进展反复、布油重新逼近110美元，能化或现V型修复；若外交顺利，燃料油、液化气仍有补跌空间。黑色、有色夜盘普涨为日盘提供正贡献，日内高波动是基准情形。

三、今日关注与开盘推演



- **数据与政策窗口** 特斯拉、Meta今日美股盘后发布三季报——Meta资本开支指引是AI交易的下一场压力测试；英伟达GTC柏林大会今日压轴（黄仁勋主题演讲）；韩国公布10月前20天进出口，半导体出口是AI与存储需求风向标；EIA原油库存今夜22:30发布，关注溢价回吐下的库存信号；央行隔夜逆回购新操作首日，中国电信披露三季报。
- **A股推演** 昨日缩量分化（成交约1.46万亿元、小幅放量），科创50+1.00%领涨、北证50+3.88%，权重蓝筹与非银补跌，风格再平衡进行中；隔夜道指财报行情+油价回落缓和通胀与利率担忧，风险偏好中性偏暖。人形机器人、半导体、端侧AI热度延续，但特斯拉、Meta财报揭晓前算力链追高性价比有限；油气链受隔夜油价回吐压制，关注能化利润修复方向。
- **商品推演** 能化日内高波动，观察超跌回补与下游利润修复的双向机会；若布油失守105美元，燃料油、液化气、低硫燃油或继续补跌，高硫燃料油波动率策略优于单边。黑色关注“成材强于原料”的价差走扩；贵金属延续“银强于金”；豆粕内盘持平而美豆走弱，关注3,280元/吨一线支撑与到港节奏。
- **海外焦点** Anthropic S-1（上半年净亏807亿美元、拟算力开支至多7,500亿美元）将AI融资与回报的争论推向台前，特斯拉、Meta财报是本周最重的两份答卷；法国债务问题与“欧债危机2.0”担忧未消；10月28-29日FOMC临近、官员噤声期，美元与美债波动仍是商品的共同定价锚。

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

