

华鑫晨报 1022：政策组合拳加持 A 股；美股三大指数齐涨纳指+1.05%；沪镍夜盘再涨 2.9%领跑有色、烧碱再创新低

报告期：2026 年 10 月 21 日夜盘—10 月 22 日盘前 | 发布：10 月 22 日（周四） | 夜盘数据截至 10 月 22 日 02:30

+2.90%	-2.36%	+1.05%	19/27/1
沪镍 NI2612	烧碱 SH2701	纳斯达克综合指数	夜盘 47 个品种·涨/跌/平

97.15	101.780	5.125%	3,713.03
WTI 原油·12 月（美元/桶）	美元指数	10 年期美债收益率	上证指数（10 月 21 日）

周三夜盘 47 个主力品种 19 涨 27 跌 1 平，涨跌幅中枢较上一夜收敛，板块内部分化加剧：有色等权 +0.59%居首，沪镍+2.90%、不锈钢+2.11%领涨（印尼 HPAL 减产传闻叠加空头回补），氧化铝-1.48%背离下跌；化工等权-0.36%，能源链延续回吐（原油-1.50%、液化气-2.30%），苯乙烯 +2.06%、PVC+0.92%超跌反弹，氯碱建材补跌（烧碱-2.36%垫底、纯碱-1.16%、玻璃-1.06%）；黑色、农产品波幅均在±0.6%以内。海外：SpaceX 上市后首份盈利季报修复 AI 情绪，纳指+1.05%报 26,702.86、费半+1.97%；10 年期美债+1.68bp 至 5.1253%，美元指数+0.08%至 101.780；LME 镍 +3.65%领涨伦敦金属，伦铜-0.44%。A 股昨日冲高回落、创业板指-1.62%失守 2700 点，盘后中办国办印发《关于推动科技创新和产业创新深度融合的意见》，叠加 18 只主动 ETF10 月 23 日集中发行、尾盘宽基 ETF 放量，构成今日开盘的正向催化。今日主线有二：政策催化的兑现度，有色内部的结构分化。

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 21 日结算价计算（夜盘归属 10 月 22 日交易日）；海外为 10 月 21 日（周三）纽约收盘。沪铜、沪锡主力合约按持仓量由 2611 换月至 2612，乙二醇、淀粉主力为 EG2701、CS2701。

一、夜盘国内期货走势总览

10 月 21 日夜盘（归属 10 月 22 日交易日）19 涨 27 跌 1 平，涨跌家数由上一夜的“21 涨 24 跌”转为“19 涨 27 跌”；涨跌幅超过 1%的品种由上一夜的 18 个降至 10 个，波动中枢收敛。板块等权：有色+0.59%、贵金属 +0.11%、农产品+0.07%、黑色-0.28%、化工-0.36%，首尾相差不足 1 个百分点。定价主线由上夜的地缘溢价集中出清，切换为产业自身供需：印尼镍减产传闻、氯碱供需转弱，分别构成有色与化工内部分化的主轴。

表 1 夜盘国内商品主力合约行情（10 月 21 日夜盘收盘价，较 10 月 21 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	892.60	元/克	+0.29%
沪银	AG2612	贵金属	14,015.00	元/千克	-0.06%
沪镍	NI2612	有色	123,270.00	元/吨	+2.90%
不锈钢	SS2612	有色	13,780.00	元/吨	+2.11%
沪铝	AL2612	有色	23,300.00	元/吨	+1.44%
沪锌	ZN2612	有色	25,700.00	元/吨	+0.59%
沪铅	PB2612	有色	16,135.00	元/吨	+0.09%

沪锡	SN2612	有色	384,200.00	元/吨	-0.07%
沪铜	CU2612	有色	108,920.00	元/吨	-0.11%
国际铜	BC2611	有色	97,740.00	元/吨	-0.18%
氧化铝	AO2701	有色	2,600.00	元/吨	-1.48%
焦炭	J2701	黑色	1,945.50	元/吨	+0.03%
焦煤	JM2701	黑色	1,410.50	元/吨	-0.14%
螺纹钢	RB2701	黑色	3,074.00	元/吨	-0.19%
热卷	HC2701	黑色	3,232.00	元/吨	-0.49%
铁矿石	I2701	黑色	676.00	元/吨	-0.59%
苯乙烯	EB2611	化工	10,528.00	元/吨	+2.06%
PVC	V2701	化工	5,035.00	元/吨	+0.92%
乙二醇	EG2701	化工	4,748.00	元/吨	+0.85%
20号胶	NR2612	化工	16,750.00	元/吨	+0.30%
甲醇	MA2701	化工	3,115.00	元/吨	+0.16%
纸浆	SP2701	化工	4,676.00	元/吨	+0.13%
橡胶	RU2701	化工	19,640.00	元/吨	+0.03%
合成橡胶	BR2612	化工	15,605.00	元/吨	0.00%
对二甲苯	PX2612	化工	9,262.00	元/吨	-0.22%
PTA	TA2701	化工	6,376.00	元/吨	-0.34%
塑料	L2701	化工	8,609.00	元/吨	-0.43%
燃料油	FU2701	化工	4,775.00	元/吨	-0.44%
沥青	BU2701	化工	4,485.00	元/吨	-0.53%
低硫燃油	LU2612	化工	5,905.00	元/吨	-0.61%
聚丙烯	PP2701	化工	9,210.00	元/吨	-0.63%
玻璃	FG2701	化工	841.00	元/吨	-1.06%
纯碱	SA2701	化工	941.00	元/吨	-1.16%
原油	SC2612	化工	690.30	元/吨	-1.50%
液化气	PG2612	化工	6,803.00	元/吨	-2.30%
烧碱	SH2701	化工	1,658.00	元/吨	-2.36%
豆油	Y2701	农产品	8,972.00	元/吨	+0.62%
棉花	CF2701	农产品	15,840.00	元/吨	+0.54%
玉米	C2701	农产品	2,200.00	元/吨	+0.46%
豆一	A2701	农产品	5,418.00	元/吨	+0.35%
棕榈油	P2701	农产品	9,633.00	元/吨	+0.20%
淀粉	CS2701	农产品	2,442.00	元/吨	-0.04%
豆二	B2611	农产品	3,990.00	元/吨	-0.13%
白糖	SR2701	农产品	5,388.00	元/吨	-0.17%
菜油	OI2701	农产品	10,202.00	元/吨	-0.28%
菜粕	RM2701	农产品	2,261.00	元/吨	-0.31%
豆粕	M2701	农产品	3,247.00	元/吨	-0.49%

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。化工板块含原油、燃料油等能源品（即通常所称“能化”），共 20 个品种。沪铜、沪锡主力由 2611 换月至 2612。涨跌幅以结算价为基准，结算是当日成交量的加权均价；对本日单边上涨的品种，该口径略大于以收盘价为基准的涨幅——沪镍、不锈钢按 10 月 21 日收盘价计分别为+1.62%、+1.06%。

表 2 夜盘分板块表现汇总（等权估算，10 月 21 日夜盘）

贵金属	2 个	+0.11%	1/1/0	沪金 +0.29%	沪银 -0.06%
有色	9 个	+0.59%	5/4/0	沪镍 +2.90%	氧化铝 -1.48%
黑色	5 个	-0.28%	1/4/0	焦炭 +0.03%	铁矿石 -0.59%
化工	20 个	-0.36%	7/12/1	苯乙烯 +2.06%	烧碱 -2.36%
农产品	11 个	+0.07%	5/6/0	豆油 +0.62%	豆粕 -0.49%

数据来源：同表 1，华鑫期货研究所；等权涨跌幅为板块内各品种较结算价涨跌幅的简单算术平均，用于刻画板块整体方向，不代表可投资组合收益。

（一）贵金属：金稳银弱，内外盘小幅背离

■ **金小幅收涨、银基本持平** 沪金+0.29%收 892.60 元/克（夜盘区间 889.02—893.08），沪银-0.06%收 14,015 元/千克。外盘金强于银：COMEX 金+0.41%报 4,159.5 美元/盎司、现货金+0.39%报 4,141.28 美元；COMEX 银+0.20%报 58.115 美元/盎司、现货银-0.05%报 57.97 美元。

■ **驱动与前瞻** 美元指数走强（+0.08%至 101.780）、10 年期 TIPS 实际收益率 2.7494%（-0.08bp）仍处高位，贵金属缺乏趋势驱动；油价自高位回落则缓解了“油价—通胀—加息”链条的压制。10 月 27-28 日 FOMC 前维持窄幅震荡判断，金银比修复仍取决于白银工业属性与黄金避险属性的再平衡，操作上“金稳、银弹性更大”不变。

（二）有色：镍不锈钢独强，氧化铝背离，铜系小幅回落

■ **镍、不锈钢领涨，减产传闻是唯一变量** 沪镍+2.90%收 123,270 元/吨（主力 NI2612，日盘主力 2611 已涨 3.05%收 121,090 元/吨），不锈钢+2.11%收 13,780 元/吨，为夜盘最强两个品种。触发因素是彭博报道青山、格林美、力勤、华友等中资镍企高管本周拟开会商谈印尼 HPAL（高压酸浸）产线协同减产，坊间方案为每家减产约 30%；但报道同时明确会议与协议均无保证，8 月同类磋商曾谈崩。叠加成本倒挂（一体化 MHP 路径亏损 2.4 万—2.9 万元/吨，隆众数据）与前期空头获利了结。夜盘 LME 镍+3.65%报 16,234 美元/吨。

■ **铝强、氧化铝弱的分化** 沪铝+1.44%收 23,300 元/吨（LME 铝+1.30%报 3,042 美元/吨），氧化铝-1.48%收 2,600 元/吨为有色最弱。背离反映氧化铝供应宽松、成本支撑下移，铝产业链利润由上游向冶炼端转移，“多铝空氧化铝”套利逻辑仍成立。

■ **铜系与锡窄幅整理** 沪锌+0.59%、沪铅+0.09%；沪铜-0.11%收 108,920 元/吨、国际铜-0.18%、沪锡-0.07%收 384,200 元/吨。LME 铜-0.44%报 14,356 美元/吨、锡-0.17%报 51,248 美元/吨，内盘抗跌于外盘；铜价高位下投机净多拥挤的警示仍在。

■ **风险提示** 本轮反弹属“消息面+空头回补”的情绪修复，供需格局未逆转：INSG 10 月 13 日将 2026 年全球原生镍由 4 月预测的短缺 3.2 万吨修正为过剩 1.9 万吨、2027 年过剩扩大至 7 万吨；LME 库存 280,866 吨、上期所仓单 91,044 吨均未去化；需求端不锈钢 300 系排产回落、三元被磷酸铁锂挤占。沪镍主力持仓 15.2 万手处高位，减产若未实质落地，反弹动能易衰减，追高性价比有限。

（三）黑色：全线小幅走弱，“成材强于原料”延续

■ **跌幅温和、成材强于原料** 焦炭+0.03%（1,945.5 元/吨）、焦煤-0.14%（1,410.5 元/吨）、螺纹-0.19%（3,074 元/吨）、热卷-0.49%（3,232 元/吨）、铁矿-0.59%（676 元/吨），五品种波幅均在±0.6%以内。铁矿跌幅大于成材，钢厂利润在原料让渡下被动修复，关注螺纹/铁矿比价能否继续走扩。

■ **建材链最弱，黑色缺驱动** 玻璃-1.06%收 841 元/吨、纯碱-1.16%同步走弱，反映地产竣工端需求未见实质改善。黑色既无新增产能政策、也无旺季需求超预期，日内以区间震荡为主。

（四）化工：能源链延续回吐，氯碱建材补跌，苯乙烯独强

■ **能源链：溢价出清进入第二阶段** 原油-1.50%收 690.30 元/桶（夜盘区间 684.4—712.0），液化气-2.30%收 6,803 元/吨、低硫燃油-0.61%、沥青-0.53%、燃料油-0.44%。继上一夜 SC 振幅近 10%、日盘再跌超 3%后，夜盘跌幅收敛至 1.5%，溢价出清最快的一段已过；外盘 WTI 12 月-0.68%收 97.15 美元、布伦特 12 月+0.03%收 108.82 美元企稳，SC/WTI 比价向 7.1 的回归基本完成，内盘继续单边补跌空间有限。

■ **芳烃与烯烃：分化明显** 苯乙烯+2.06%收 10,528 元/吨（化工最强）、PVC+0.92%、乙二醇+0.85%；对二甲苯-0.22%、PTA-0.34%、塑料-0.43%、聚丙烯-0.63%、甲醇+0.16%。苯乙烯上夜跟随成本崩塌后超跌反弹幅度最大，PX—PTA 链则受聚酯负荷与库存压制。化工由上夜的“全链崩塌”转为“按自身供需定价”。

■ **氯碱与建材：本夜最弱** 烧碱-2.36%收 1,658 元/吨（47 个品种最弱）、纯碱-1.16%收 941 元/吨、玻璃-1.06%。烧碱供应高位叠加下游氧化铝采购压价；纯碱受累库与玻璃冷修预期压制。氯碱—建材链是本周商品端最确定的空头方向。

■ **橡胶与纸浆：几乎无波动** 20 号胶+0.30%、纸浆+0.13%、橡胶+0.03%、合成橡胶持平，四品种涨跌幅离散度不足 0.4 个百分点，天胶与造纸链当前无边际定价变量。

（五）农产品：油脂内强外弱，粕类小幅回落

■ **油脂内强外弱** 豆油+0.62%收 8,972 元/吨（农产品最强）、棕榈油+0.20%收 9,633 元/吨、菜油-0.28%；CBOT 豆油-1.24%、大豆-0.32%、玉米+0.49%、小麦-2.29%。内盘油脂逆势收红源于国内低库存与节后补库预期，内外背离可继续跟踪。

■ **粕类与软商品** 豆粕-0.49%收 3,247 元/吨（农产品最弱）、菜粕-0.31%、豆二-0.13%、白糖-0.17%；玉米+0.46%、豆一+0.35%、棉花+0.54%偏强。美豆收获推进与南美播种顺利压制外盘，内盘粕类跟跌有限，到港节奏与油厂开机率是关键变量。

二、海外金融市场表现

■ **美股全面反弹** 道指+0.69%报 52,856.09（+360.21 点），标普 500+0.58%报 7,757.17，纳指+1.05%报 26,702.86（+278.04 点）。SpaceX 上市后首份盈利季报（Q3 营收 146 亿美元、同比+161%，净利 44 亿美元扭亏，超级智能业务收入 75.6 亿美元、同比+830%）带动股价+7.79%，成为 AI 情绪拐点；费城半导体指数+1.97%，超威+3.36%、阿斯麦+2.81%、ARM+2.50%、台积电+1.60%；特斯拉+3.41%、英伟达+2.54%、苹果+1.32%，谷歌-1.62%为大型科技股中唯一下跌。标普十一大板块七涨四跌，科技+1.61%、工业+0.91%领涨，通信服务-1.33%、房地产-0.79%领跌。

■ **欧股与亚太** 欧洲三大股指全线上涨：DAX+1.35%报 25,645.04、CAC40+1.06%报 7,921.68、富时 100+0.19%报 10,752.88。亚太分化：韩国 KOSPI+3.29%报 5,735.66（三星电子+5.67%、SK 海力士+5.8%，AI 存储链修复），日经 225+0.85%报 64,621.24（9 月出口同比+16.7%）。

■ **中概与港股承压** 纳斯达克中国金龙指数-2.35%，阿里、京东、理想跌超 3%；港股恒生指数-0.90%报 23,651.87、恒生科技-1.26%报 3,994.77（收于 4000 点下方），宁德时代 H 股-11.85%。新能源权重是当日全球风险资产中最弱一环。

表 3 全球主要股指表现（10 月 21 日收盘）

指数	收盘	单日涨跌幅	备注
道琼斯工业指数	52,856.09	+0.69%	+360.21 点，财报行情
标普 500 指数	7,757.17	+0.58%	十一大板块七涨四跌
纳斯达克综合指数	26,702.86	+1.05%	SpaceX 涨超 7%提振
德国 DAX	25,645.04	+1.35%	阿迪达斯上调指引
英国富时 100	10,752.88	+0.19%	英国 9 月 CPI 3.5%超预期
法国 CAC40	7,921.68	+1.06%	债务担忧暂缓
日经 225	64,621.24	+0.85%	9 月出口同比+16.7%
韩国 KOSPI	5,735.66	+3.29%	三星+5.67%、海力士+5.8%
上证指数	3,713.03	-0.60%	冲高回落，成交 1.43 万亿
深证成指	11,704.35	-0.82%	—
创业板指	2,694.71	-1.62%	失守 2700 点

科创 50	1,343.28	+0.06%	逆势翻红
北证 50	975.78	-0.72%	—
恒生指数	23,651.87	-0.90%	宁德时代 H 股-11.85%
恒生科技指数	3,994.77	-1.26%	收于 4000 点下方

数据来源：各交易所、新华社、中新经纬、上海证券报、金融界，华鑫期货研究所；A 股与港股为 10 月 21 日亚洲时段收盘，欧美为 10 月 21 日收盘。

（二）债市与汇市：长端小幅上行，美元走强，人民币续升

■ **长端小幅上行** 纽约尾盘，10 年期美债+1.68bp 报 5.1253%（日内区间 5.0793%—5.1525%），2 年期+2.77bp 报 4.8038%，30 年期+0.11bp 报 5.4199%，2s10s 利差-1.49bp 至+31.72bp；10 年期 TIPS 实际收益率 2.7494%。CME FedWatch 显示 10 月 27-28 日会议按兵不动概率约 85%，加息定价已推后至 12 月。

■ **美元小幅走强、欧元承压** 美元指数+0.08%收 101.780；欧元跌至 1.1223（前值 1.1237）、日元 158.29（前值 158.20）。法国 10 年期国债收益率上行 8.1bp 至 5.013%、创 24 年新高，法德利差扩大至 159.4bp 为 15 年最大，财政与政局动荡仍是欧元的结构压力；英国 9 月 CPI 升至 3.5%创一年新高、核心通胀 2.8%，强化 11 月英央行加息预期。

■ **人民币韧性延续** 在岸人民币 16:30 收 6.6777（+14 点），离岸 18:00 报 6.67598（+10.5 点），在岸/离岸价差仅 6.2 点。Shibor 隔夜 1.2610%（-0.1bp）、7 天 1.3240%（+0.4bp），央行隔夜逆回购操作框架切换下短端资金面平稳，汇率与利率的组合为国内货币政策保留了空间。

表 4 美债收益率与主要汇率（10 月 21 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	4.8038%	+2.77bp	短端小幅上行
10 年期美债收益率	5.1253%	+1.68bp	日内 5.0793%—5.1525%
30 年期美债收益率	5.4199%	+0.11bp	高位持稳
2s10s 利差	+31.72bp	-1.49bp	曲线小幅走平
美元指数	101.780	+0.08%	连续两日波动小于 0.3%
欧元/美元	1.1223	前值 1.1237	法国国债收益率创 24 年新高
美元/日元	158.29	前值 158.20	—
在岸人民币	6.6777	+14 点	16:30 收盘
离岸人民币	6.6760	+10.5 点	18:00，在离岸价差 6.2 点

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

（三）海外商品：油价高位企稳，镍领涨伦敦金属

■ **原油：从急跌转为高位整理** WTI 12 月合约-0.68%收 97.15 美元/桶（-0.67 美元），布伦特 12 月+0.03%收 108.82 美元/桶（+3 美分），两者走势分化、波动率明显下降。地缘端多空交织：泽连斯基表态可在保留至少 75% 领土基础上达成和平协议、俄方同意新一轮美乌俄三方会谈（争取 11 月初）；但美国财政部对伊朗实施新一轮制裁（针对影子船队及巴拿马、希腊、新加坡、阿联酋相关机构），美国国务院要求驻沙特非紧急人员撤离。油价在“和谈预期”与“制裁升级”之间寻找平衡，布油能否守住 105—108 美元是能化链的关键。

■ **贵金属：金涨银平** COMEX 黄金+0.41%报 4,159.5 美元/盎司（+16.90 美元），现货金+0.39%报 4,141.28 美元；COMEX 白银+0.20%报 58.115 美元，现货银-0.05%报 57.97 美元。加息预期降温（10 月按兵不动概率约 85%）构成支撑，但美元走强限制了上行斜率。

■ **基本金属：镍独强，铜锡回落** LME 镍+3.65%报 16,234 美元/吨（+572 美元）领涨，铝+1.30%报 3,042、铅+0.85%报 1,910、锌+0.81%报 3,755；铜-0.44%报 14,356、锡-0.17%报 51,248。除去镍的减产传闻驱动，其余金属跟随美元与风险偏好小幅波动。

■ **农产品：谷物分化** CBOT 玉米+0.49%报 4.6425 美元/蒲式耳、小麦-2.29%报 6.2825、大豆-0.32%报 12.5925，豆粕-0.20%、豆油-1.24%；彭博谷物分类指数-0.85%报 30.9716 点。小麦跌幅最大，黑海供应与美国出口竞争是主因。

表 5 海外主要商品行情（10 月 21 日收盘）

品种/合约	收盘	单位	单日	备注
COMEX 黄金	4,159.5	美元/盎司	+0.41%	连续两日收涨
COMEX 白银	58.115	美元/盎司	+0.20%	工业属性修复
现货黄金	4,141.28	美元/盎司	+0.39%	—
现货白银	57.97	美元/盎司	-0.05%	日内一度跌 1%
WTI 原油（12 月）	97.15	美元/桶	-0.68%	地缘多空交织
布伦特原油（12 月）	108.82	美元/桶	+0.03%	高位企稳
LME 铜（3 月）	14,356	美元/吨	-0.44%	—
LME 铝（3 月）	3,042	美元/吨	+1.30%	电解铝强于氧化铝
LME 锌（3 月）	3,755	美元/吨	+0.81%	—
LME 镍（3 月）	16,234	美元/吨	+3.65%	印尼减产传闻
LME 锡（3 月）	51,248	美元/吨	-0.17%	—
CBOT 大豆	12.5925	美元/蒲式耳	-0.32%	收获推进
CBOT 玉米	4.6425	美元/蒲式耳	+0.49%	—
CBOT 小麦	6.2825	美元/蒲式耳	-2.29%	跌幅居首
CBOT 豆油	—	—	-1.24%	内盘油脂逆势收红

数据来源：新华社、新华财经、中新经纬、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 为当月连续合约口径（与前一“媒体主力合约”口径存在合约差异，环比数值以单日涨跌幅为准）。

三、国内政策进展与对今日 A 股的影响

10 月 21 日 A 股冲高回落：上证指数-0.60%报 3,713.03（沪市成交 6,428 亿元）、深证成指-0.82%报 11,704.35、创业板指-1.62%报 2,694.71 失守 2700 点，科创 50+0.06%逆势翻红；沪深两市成交 1.43 万亿元、较上日缩量 268 亿元，超 3,300 只个股下跌。核心拖累是宁德时代 A 股-12.03%收 227.90 元（较 5 月 7 日高点 467.35 元腰斩），电池板块单日净流出 52.13 亿元；逆势方向是数据要素、AI 漫剧与猪肉养殖。盘后政策面集中落地，为今日开盘提供正向催化。

表 6 近期国内政策与资金面要点（截至 10 月 21 日）

政策/事件（发布方）	核心内容	直接受益方向
《关于推动科技创新和产业创新深度融合的意见》中办、国办（10 月 21 日印发）	全面实施“人工智能+”行动；集成电路、工业母机、高端仪器、先进材料、生物制造攻关；量子科技、具身智能、6G、氢能与核聚变能等未来产业产业化	半导体、工业母机、AI 应用、机器人、量子/6G
首批 18 只主动 ETF 证监会 10 月 19 日同意注册，10 月 23 日集中发行	18 只产品单只募集上限 20 亿元、合计约 360 亿元；沪深两市各 9 只，策略以均衡（9 只）、价值（4 只）、红利（3 只）为主；年管理费 1%、托管费 0.1%—0.15%	券商、宽基权重、红利蓝筹
隔夜逆回购与政策利率切换研究 中国人民银行（10 月 19 日表态、10 月 20 日公告）	10 月 21 日—11 月 2 日每日隔夜逆回购不超过 1 万亿元（固定利率、数量招标）；研究择机将公开市场主要操作品种期限切换为隔夜；设立非银机构大额赎回流动性支持工具	短端流动性、银行、债券
首批 136 项标志性重大应用场景项目清单 国家发展改革委（10 月 20 日发布）	覆盖新领域新赛道等五大类场景，涉及新技术 1700 余项、新产品 1200 余项；增量政策推动降低 PSL 利率、增加再贷款额度、居民购房贷款贴息落地；研究制定扩大内需战略实施方案（2026—2030 年）	新质生产力、算力、基建与消费链
长钱长投与稳市机制 中国证监会	健全长周期考核机制、扩大中长期资金来源渠道、鼓励回购增持；近期推出 4 项举措（含筹建基金业运行监测中心）；高度警惕境外挂钩 A 股个股的杠杆产品	红利资产、央企、回购增持标的
智能算力与专精特新赋能中心 工业和信息化部（10 月 21 日）	9 月末智能算力规模达 2592 EFLOPS、同比+146%；“十五五”期间布局建设一批专精特新赋能中心	算力基础设施、专精特新

数据来源：中国政府网、新华社、中国证监会、中国人民银行、国家发展改革委、工业和信息化部、上海证券交易所、上海证券报，华鑫期货研究所；表中为 10 月 19 日—21 日公开披露的政策与资金面信息，按发布日排列。

■ **利好二：增量资金路径清晰，主动ETF10月23日集中发行** 18只主动ETF合计引流上限约360亿元，占当前两市单日成交（1.43万亿元）约2.5%，绝对量级不大但信号意义明确：产品以均衡、价值、红利等稳健策略为主，对权重蓝筹与高股息资产是边际增量；配合证监会“长周期考核+扩大中长期资金来源+鼓励回购增持”的组合，稳市机制正从政策托底转向行为改变。券商与宽基权重今日有望获得情绪与资金支撑。

■ **利好三：尾盘宽基ETF放量，资金面有保险** 昨日尾盘宽基ETF成交明显放量，在指数冲高回落背景下显示有资金主动承接抛压。叠加央行隔夜逆回购（每日不超1万亿元）保障短端流动性、非银机构大额赎回流动性支持工具防范“赎回—抛售”负循环，构成资金面与工具箱的双重保险。

■ **对今日A股的综合判断** 方向偏多：政策层级高、与当下主线契合，叠加纳指+1.05%的外围暖风，今日高开概率较大。强度取决于两点：一是量能——昨日缩量至1.43万亿元，若今日不能放量至1.7万亿元以上，则更像高开震荡而非趋势反转；二是宁德时代的负反馈是否止住——创业板指已失守2700点，锂电权重若继续放量下探，指数修复将被拖累。结构上以“政策受益硬科技（AI+、算力、半导体、工业母机、机器人）+券商与宽基红利”为主线，规避纯题材炒作方向（南威软件昨日因信息披露不准确被上交所监管警示，数据要素游资情绪或边际降温）。

四、今日关注与开盘推演

■ **数据与事件窗口** 首批18只主动ETF将于10月23日集中发行，今日为发行前的最后一个交易日，关注券商与宽基ETF的抢跑；三季报密集披露期，半导体、光通信、电池的业绩兑现是资金筛选核心标尺；特斯拉Q3营收280.5亿美元（同比-0.2%）、经营利润7.18亿美元（同比-56%）但EPS 0.48美元与毛利率19.6%超预期，Meta Q3营收646亿美元（+26%）而经营利润129.9亿美元（-37%）不及预期、全年资本开支指引上调至1350亿—1450亿美元——两份答卷对AI资本开支的指引是今晚美股的关键；英伟达GTC柏林大会继续（Isaac机器人平台升级、AI工厂部署周期缩短至14天）。

■ **A股推演** 高开概率大，但“高开—兑现”与“放量—接力”的分水岭在上午10:30前的成交量。基准情形：上证指数在3,700—3,750点区间震荡筑底，创业板指在2,650—2,700点区间寻求超跌承接，结构上呈现“政策主线强于指数”的格局。触发加仓的信号是两市成交重回1.7万亿元以上且创业板指收复2,750点；证伪信号是创业板指放量跌破2,650点且跌停家数超50家。仓位上建议中性偏积极，优先业绩已明确预增、政策直接点名的细分龙头。

■ **商品推演** 有色：镍的减产传闻尚未落地，高持仓下追高性价比低，建议以“多铝空氧化铝”的产业链利润套利替代单边；铜、锡维持区间思路。化工：氯碱（烧碱、纯碱）与建材（玻璃）是趋势最明确的空头方向，可继续持有；苯乙烯、PVC、乙二醇的反弹定性为超跌修复，需看到下游开工与库存的实质改善才能确认；能源链在布油守住105—108美元的前提下，SC继续单边补跌空间有限，燃料油、液化气的高波动率策略优于单边。黑色：延续“成材强于原料”，关注螺纹/铁矿比价走扩。农产品：油脂内外背离（内强外弱）可持续跟踪，豆粕关注3,240元/吨一线支撑与到港节奏。贵金属：FOMC前窄幅震荡，“金稳、银弹性更大”不变。

■ **海外焦点** 俄乌出现实质性缓和信号（泽连斯基接受在保留至少75%领土基础上冻结战线、俄方同意新一轮三方会谈争取11月初召开），但美对伊朗新一轮制裁与驻沙特非紧急人员撤离说明中东风险并未解除，油价的“和谈预期 vs 制裁升级”博弈将延续；法国10年期国债收益率创24年新高、抗议活动升级且马克龙承诺防止上周暴力重演，



欧债与欧洲政局是尾部风险源；10月27-28日FOMC临近、官员处噤声期，CME定价按兵不动概率约85%，美元与美债仍是全球商品的共同定价锚。

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

交易咨询资格：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

华鑫研究

