



【鑫期汇】晨报1023：AI资本开支担忧引爆全球科技股杀跌，纳指-2.60%、费半-6.72%；美债创一年多最大单日涨幅；贵金属高位跳水沪银夜盘-3.86%，能源链逆势走强

报告期：2026年10月22日夜盘—10月23日盘前 | 发布：10月23日（周五） | 夜盘数据截至10月23日02:30

+3.36% 低硫燃油 LU2612	-3.86% 沪银 AG2612	-2.60% 纳斯达克综合指数	25涨22跌0平 夜盘47个品种·涨/跌/平
112.92 布伦特原油·主力（美元/桶）	101.608 美元指数	4.97% 10年期美债收益率	3,658.03 上证指数（10月22日）

周四夜盘47个主力品种25涨22跌0平，方向较上一夜完全反转：化工板块等权+0.70%居首，低硫燃油+3.36%、燃料油+2.29%、原油+1.60%领涨；贵金属等权-2.87%垫底，沪银-3.86%、沪金-1.88%高位跳水；有色九品种八跌，沪锌-1.48%、沪锡-1.44%、沪镍-1.19%，镍回吐上一夜涨幅。外因主导：Meta披露未来支出承诺约8,250亿美元、黄仁勋称“新云”企业受资本短缺制约，AI资本开支的可持续性被重新审视，纳指-2.60%报26,008.86、费城半导体-6.72%；避险资金推升美债，10年期收益率下行15bp至4.97%，美元指数-0.17%至101.608；美以拟在中期选举后再度打击伊朗的报道推动布油+3.77%报112.92美元。

A股昨日放量下挫，创业板指-4.37%失守2600点、CPO与算力链领跌，但盘后宽基ETF尾盘再度集中放量、基金公司自购主动ETF加码至13亿元、“AI龙头股连锁强平”传闻被证伪，构成今日开盘的三条正向信息。今日主线有二：AI叙事的定价重估能否止住，能源链的地缘溢价能否延续。

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22日结算价计算（夜盘归属10月23日交易日）；海外为10月22日（周四）纽约收盘，LME与CBOT为10月22日收盘。沪铜、沪锡、沪铅主力为2612合约，国际铜为2611，乙二醇、淀粉主力分别为EG2701、CS2701。

一、夜盘国内期货走势总览

10月22日夜盘（归属10月23日交易日）25涨22跌0平，涨跌家数由上一夜的“19涨27跌”转为“25涨22跌”，涨跌幅绝对值超过1%的品种由10个增至21个。但家数改善的意义有限，结构才是关键：板块等权由上一夜的“有色独强、化工垫底”切换为化工+0.70%领涨、贵金属-2.87%垫底，首尾相差3.57个百分点，为近期最大的板块离散度。定价主线由产业自身供需切换为海外宏观——科技股杀跌引发的流动性再配置，是本夜国内商品方向反转的主因。

表 1 夜盘国内商品主力合约行情（10月22日夜盘收盘价，较10月22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	869.74	元/克	-1.88%
沪银	AG2612	贵金属	13,297.00	元/千克	-3.86%
沪铅	PB2612	有色	16,130.00	元/吨	+0.25%
沪铝	AL2612	有色	23,145.00	元/吨	-0.19%
不锈钢	SS2612	有色	13,600.00	元/吨	-0.84%
沪铜	CU2612	有色	107,150.00	元/吨	-0.86%
国际铜	BC2611	有色	96,290.00	元/吨	-0.91%

沪镍	NI2612	有色	120,870.00	元/吨	-1.19%
氧化铝	AO2701	有色	2,555.00	元/吨	-1.31%
沪锡	SN2612	有色	375,650.00	元/吨	-1.44%
沪锌	ZN2612	有色	25,230.00	元/吨	-1.48%
焦煤	JM2701	黑色	1,417.00	元/吨	+1.32%
焦炭	J2701	黑色	1,922.00	元/吨	+0.13%
铁矿石	I2701	黑色	670.50	元/吨	-0.07%
热卷	HC2701	黑色	3,210.00	元/吨	-0.40%
螺纹钢	RB2701	黑色	3,045.00	元/吨	-0.62%
低硫燃油	LU2612	化工	6,130.00	元/吨	+3.36%
燃料油	FU2701	化工	4,922.00	元/吨	+2.29%
液化气	PG2612	化工	6,969.00	元/吨	+1.77%
聚丙烯	PP2701	化工	9,422.00	元/吨	+1.68%
合成橡胶	BR2612	化工	15,925.00	元/吨	+1.63%
原油	SC2612	化工	713.20	元/吨	+1.60%
塑料	L2701	化工	8,745.00	元/吨	+1.12%
沥青	BU2701	化工	4,543.00	元/吨	+1.00%
纯碱	SA2701	化工	945.00	元/吨	+0.96%
甲醇	MA2701	化工	3,175.00	元/吨	+0.73%
乙二醇	EG2701	化工	4,803.00	元/吨	+0.54%
对二甲苯	PX2612	化工	9,348.00	元/吨	+0.30%
PTA	TA2701	化工	6,438.00	元/吨	+0.25%
PVC	V2701	化工	5,013.00	元/吨	+0.04%
苯乙烯	EB2611	化工	10,529.00	元/吨	-0.10%
20号胶	NR2612	化工	16,765.00	元/吨	-0.12%
橡胶	RU2701	化工	19,615.00	元/吨	-0.23%
玻璃	FG2701	化工	830.00	元/吨	-0.60%
纸浆	SP2701	化工	4,630.00	元/吨	-0.81%
烧碱	SH2701	化工	1,608.00	元/吨	-1.47%
豆一	A2701	农产品	5,529.00	元/吨	+1.79%
豆二	B2611	农产品	4,039.00	元/吨	+1.25%
淀粉	CS2701	农产品	2,472.00	元/吨	+1.19%
豆油	Y2701	农产品	9,041.00	元/吨	+1.10%
菜油	OI2701	农产品	10,323.00	元/吨	+1.09%
豆粕	M2701	农产品	3,266.00	元/吨	+0.80%
玉米	C2701	农产品	2,214.00	元/吨	+0.50%
白糖	SR2701	农产品	5,382.00	元/吨	+0.07%
棕榈油	P2701	农产品	9,556.00	元/吨	-0.24%
棉花	CF2701	农产品	15,780.00	元/吨	-0.28%
菜粕	RM2701	农产品	2,242.00	元/吨	-0.53%

数据来源：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、沪铅主力为2612合约，国际铜为2611。涨跌幅以结算价为基准，结算价是当日成交量的加权均价；对本日单边下跌的品种，该口径的跌幅略小于以收盘价为基准的跌幅。

数据来源：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、沪铅主力为2612合约，国际铜为2611。涨跌幅以结算价为基准，结算价是当日成交量的加权均价；对本日单边下跌的品种，该口径的跌幅略小于以收盘价为基准的跌幅。

表 2 夜盘分板块表现汇总（等权估算，10月22日夜盘）

板块	品种数	等权涨跌幅	涨/跌/平	板块最强	板块最弱
贵金属	2个	-2.87%	0/2/0	沪金 -1.88%	沪银 -3.86%
有色	9个	-0.89%	1/8/0	沪铅 +0.25%	沪锌 -1.48%
黑色	5个	+0.07%	2/3/0	焦煤 +1.32%	螺纹钢 -0.62%
化工	20个	+0.70%	14/6/0	低硫燃油 +3.36%	烧碱 -1.47%
农产品	11个	+0.61%	8/3/0	豆一 +1.79%	菜粕 -0.53%

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。

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：高位跳水，金银同步大跌

- **金银由窄幅波动转为单边下挫** 沪银-3.86%收13,297元/千克，为47个品种最弱；沪金-1.88%收869.74元/克。外盘跌幅更大：现货黄金-2.79%报4,024.33美元/盎司、COMEX黄金期货-2.66%报4,039.80美元/盎司；现货白银-5.78%报54.58美元/盎司、COMEX白银期货-5.34%报54.63美元/盎司。白银跌幅约为黄金的两倍，工业属性与投机杠杆同时释放。
- **驱动与前瞻** 本轮下跌的特殊之处在于：美债收益率下行15bp、美元指数走弱本应利多贵金属，价格却同步重挫。这说明驱动并非利率或汇率，而是流动性再配置——科技股杀跌后保证金与赎回压力迫使资金抛售盈利最厚的头寸，金银年内累计涨幅使其成为首选。10月27-28日FOMC前，金银逻辑由趋势跟随转为高位宽幅震荡，追空与抄底都需波动率收敛；相对确定的方向是金银比继续修复（即金强于银）。

（二）有色：九品种八跌，镍回吐上一夜涨幅

- **有色全线走弱** 沪锌-1.48%收25,230元/吨、沪锡-1.44%收375,650元/吨、氧化铝-1.31%收2,555元/吨、沪镍-1.19%收120,870元/吨、国际铜-0.91%收96,290元/吨、沪铜-0.86%收107,150元/吨、不锈钢-0.84%收13,600元/吨、沪铝-0.19%收23,145元/吨，仅沪铅+0.25%收16,130元/吨收红。
- **镍的溢价退潮** NI2612较上一夜收盘价123,270元/吨回落1.95%至120,870元/吨，印尼HPAL协同减产传闻仍无企业层面的实质确认，消息面驱动的溢价已基本回吐。LME同步全线收跌：镍-114美元报16,120美元/吨、铜-278美元报14,078美元/吨、锌-84美元报3,671美元/吨、锡-1,159美元报50,089美元/吨、铝-32美元报3,010美元/吨、铅-12美元报1,898美元/吨，钴持平报34,620美元/吨。
- **风险提示** 供需判断维持不变：INSG 10月13日将2026年全球原生镍由短缺3.2万吨修正为过剩1.9万吨、2027年过剩7万吨；LME库存与上期所仓单均未实质去化。有色当前处于“宏观定价压倒产业定价”的阶段，铜价高位下投机净多拥挤仍是主要尾部风险；氧化铝弱于电解铝的产业链利润套利逻辑不变。

（三）黑色：窄幅整理，焦煤独强

- **焦煤例外，成材与原料同步走弱** 焦煤+1.32%收1,417元/吨为黑色最强，焦炭+0.13%收1,922元/吨、铁矿石-0.07%收670.50元/吨、热卷-0.40%收3,210元/吨、螺纹钢-0.62%收3,045元/吨，五品种波幅均在±1.4%以内。焦煤走强对应安全检查与供应端扰动预期，但日盘焦炭已跌超2%、夜盘反弹力度有限。

▪ **建材链仍是最弱一环** 玻璃-0.60%收830元/吨、日盘跌超2%；纯碱夜盘+0.96%收945元/吨属超跌修复，日盘仍跌超1%。地产竣工端需求未见实质改善，黑色与建材缺乏自下而上的驱动，日内以区间震荡为主。

（四）化工：能源链领涨，氯碱继续垫底

▪ **能源链：地缘溢价重新定价** 低硫燃油+3.36%收6,130元/吨（化工最强）、燃料油+2.29%收4,922元/吨、液化气+1.77%收6,969元/吨、原油+1.60%收713.20元/桶、沥青+1.00%。驱动来自外盘：美油主力+2.01%报99.1美元/桶、布油主力+3.77%报112.92美元/桶；据美国官员及知情人士，美以军方已制定在美国中期选举结束后再次对伊朗发动军事打击的具体计划。但同时普京22日晚表示愿恢复俄美乌三方会谈——军事风险与和谈预期双向拉扯，油价高波动将持续，追多需控制仓位。

▪ **烯烃与芳烃：成本推动为主** 聚丙烯+1.68%收9,422元/吨、塑料+1.12%收8,745元/吨、甲醇+0.73%、乙二醇+0.54%、对二甲苯+0.30%、PTA+0.25%、PVC+0.04%；苯乙烯日盘涨超3%后夜盘-0.10%收10,529元/吨回吐。本轮化工上涨以原油成本推动为主而非需求驱动，下游开工与库存未改善前，定性为成本传导而非趋势反转。

▪ **氯碱：本夜最弱** 烧碱-1.47%收1,608元/吨（化工最弱），日盘已跌超5%；纸浆-0.81%收4,630元/吨。烧碱供应高位叠加下游氧化铝采购压价，氯碱仍是商品端趋势最明确的空头方向。

（五）农产品：豆类领涨，粕类小幅回落

▪ **豆系全线走强** 豆一+1.79%收5,529元/吨（农产品最强）、豆二+1.25%收4,039元/吨、淀粉+1.19%、豆油+1.10%收9,041元/吨、菜油+1.09%收10,323元/吨、豆粕+0.80%收3,266元/吨、玉米+0.50%。外盘配合有限：CBOT大豆+0.54%报12.6525美元/蒲式耳、豆油+1.15%、玉米-0.65%、小麦-0.56%，彭博谷物分类指数-0.25%报30.8939点——本轮上涨以内盘驱动为主，需警惕内外背离后的回归压力。

▪ **软商品与粕类** 菜粕-0.53%收2,242元/吨（农产品最弱）、棉花-0.28%收15,780元/吨、棕榈油-0.24%收9,556元/吨、白糖+0.07%。油脂内强外弱的格局仍在，持续性取决于到港节奏与油厂开机率。

二、海外金融市场表现

（一）海外股市：AI资本开支担忧重燃，科技股领跌

▪ **美股分化，道指连涨三天** 道琼斯指数+0.02%报52,867.98点（+11.89点），连涨第三天，30只成分股20涨10跌，宝洁+5.58%、家得宝+4.33%、可口可乐+2.87%创新高，重仓苹果的伯克希尔亦创新高；标普500-1.21%报7,663.43点；纳斯达克综合指数-2.60%报26,008.86点（-694点），纳斯达克100跌2.9%创9月17日以来最低收盘价，为6月23日（-3.29%）以来最大单日跌幅。

▪ **半导体与光通信重挫** 费城半导体指数-6.72%报10,731.98点（-773.58点）。个股：泛林集团跌超11%，SpaceX、科磊跌超9%，闪迪、SK海力士、英特尔、AMD跌超8%，Meta跌近7%（收跌6.98%，三季度自由现金流-21.2亿美元、为十多年来首次季度净流出），阿斯麦、美光科技、西部数据跌超6%，英伟达、亚马逊、博通跌超4%，谷歌、特斯拉跌超3%，苹果涨超1%。英伟达收跌4.40%，最新市值5.11万亿美元、单日蒸发约2,352亿美元（约合1.5万亿元人民币）；费半较6月22日的历史收盘高位已回落逾26%，但年初至今仍涨51.5%。触发点有二：一是Meta前一交易日盘后披露未来支出承诺总额约8,250亿美元（大部分用于AI算力与基础设施），其信用风险指标日内升至历史新高；二是英伟达CEO黄仁勋在柏林GTC表示资金短缺正制约“新云”（neocloud）企业增长，CoreWeave债券收益率与CDS仍处高位。

▪ **欧亚普跌，中概与港股承压** 欧洲斯托克600指数-1.01%，德国DAX-1.07%报25,371.75点、法国CAC40-1.39%报7,811.26点、英国富时100-0.26%报10,725.03点。中概股多数下跌，纳斯达克中国金龙指数-1.19%，盛美半导体跌超10%，万国数据跌超6%，富途控股、金山云跌超5%，网易、小鹏汽车跌超3%，阿里巴巴跌超2%。港股10月22日大幅收跌：恒生指数-3.03%报22,934.68点，恒生科技-5.03%报3,793.93点、失守3800点。

表 3 全球主要股指表现（10月22日收盘）

指数	收盘	单日涨跌幅	备注
道琼斯工业指数	52,867.98	+0.02%	连涨第三天，20涨10跌
标普500指数	7,663.43	-1.21%	科技权重拖累

纳斯达克综合指数	26,008.86	-2.60%	纳指100跌2.9%，6月23日来最大跌幅
费城半导体指数	10,731.98	-6.72%	泛林跌超11%
德国DAX	25,371.75	-1.07%	欧股普跌
法国CAC40	7,811.26	-1.39%	法国10年期国债+6.3bp
英国富时100	10,725.03	-0.26%	英10年期国债-5.3bp
上证指数	3,658.03	-1.48%	沪市成交7,061亿元
深证成指	11,357.32	-2.96%	深市成交8,226亿元
创业板指	2,576.90	-4.37%	失守2600点
科创综指	1,549.49	-3.32%	—
科创50	1,305.87	-2.78%	—
北证50	966.74	-0.93%	—
恒生指数	22,934.68	-3.03%	—
恒生科技指数	3,793.93	-5.03%	失守3800点

数据来源：华鑫期货研究所；A股与港股为10月22日亚洲时段收盘，欧美为10月22日收盘。

数据来源：华鑫期货研究所；A股与港股为10月22日亚洲时段收盘，欧美为10月22日收盘。

（二）债市与汇市：避险推升美债，美元回落，人民币续升

▪ **美债创一年多最大单日涨幅** 避险需求推动美国国债出现一年多来最大单日涨幅，10年期美债收益率下行15个基点至4.97%。BMO资本市场的Ilan Lyngen指出，科技股的疲软已开始削弱市场对美联储年内再次加息的预期——“科技股估值的调整促使投资者重新考虑，市场引发的金融环境收紧是否意味着美联储可以采取限制性较小的货币政策”。这是本轮风险资产下跌中最重要的二阶效应：若加息预期因此进一步降温，权益的杀跌反而为利率敏感资产与贵金属的中期走势提供支撑。

▪ **美元回落，日元大幅升值** 美元指数-0.17%收101.608；纽约汇市尾市1欧元兑1.1220美元（前值1.1223）、1英镑兑1.3400美元（前值1.3384）、1美元兑156.78日元（前值158.29，日元单日升值约1%）、1美元兑0.8205瑞士法郎（前值0.8254）。日元大幅走强值得警惕，套息交易平仓是全球风险资产波动放大的潜在放大器。

▪ **人民币与资金面平稳** 在岸人民币16:30收6.67270、较上一交易日上涨5点；离岸人民币18:00报6.67282、上涨31.6点，在岸/离岸价差3.8点。Shibor隔夜1.2612%（+0.02bp）、7天1.3210%（-0.3bp）、3个月1.4081%（-0.29bp），短端资金面维持平稳，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22日纽约尾市）

品种/指标	最新	单日变动	备注
10年期美债收益率	4.97%	-15bp	一年多最大单日涨幅；纽约尾盘低至4.9530%（-16.6bp）
德国10年期国债收益率	3.334%	-8.7bp	避险资金流入
法国10年期国债收益率	5.076%	+6.3bp	财政与政局压力延续
英国10年期国债收益率	5.325%	-5.3bp	—
美元指数	101.608	-0.17%	纽约汇市尾市
欧元/美元	1.1220	前值1.1223	—
英镑/美元	1.3400	前值1.3384	—
美元/日元	156.78	前值158.29	日元单日升值约1%
在岸人民币	6.6727	+5点	16:30收盘
离岸人民币	6.6728	+31.6点	18:00，在离岸价差3.8点
Shibor隔夜	1.2612%	+0.02bp	7天1.3210%、3个月1.4081%

数据来源：华鑫期货研究所；美债为10月22日纽约尾市口径（收盘时4.97%、尾盘进一步下行至4.9530%），欧债为欧市尾盘口径。

数据来源：华鑫期货研究所；美债为10月22日纽约尾市口径（收盘时4.97%、尾盘进一步下行至4.9530%），欧债为欧市尾盘口径。

（三）海外商品：油价大涨，贵金属跳水，LME全线收跌

▪ **原油：地缘溢价快速回补** 美油主力+2.01%报99.1美元/桶，布油主力+3.77%报112.92美元/桶，双双大幅收涨。多空因素同时升级：一方面美以已制定中期选举后再度打击伊朗的具体计划；另一方面普京表示愿恢复俄美乌三方会谈。油价当前的定价是“军事风险溢价”压倒“和谈预期”，布油能否守住110美元是能化链的关键。

▪ **贵金属：金银同步跳水** 现货黄金-2.79%报4,024.33美元/盎司、COMEX黄金期货-2.66%报4,039.80美元/盎司；现货白银-5.78%报54.58美元/盎司、COMEX白银期货-5.34%报54.63美元/盎司。跌幅在贵金属内部呈现明显的杠杆梯度：白银约为黄金的两倍。

▪ **基本金属：LME全线收跌** LME期铜收跌278美元报14,078美元/吨、铝跌32美元报3,010美元/吨、锌跌84美元报3,671美元/吨、铅跌12美元报1,898美元/吨、镍跌114美元报16,120美元/吨、锡跌1,159美元报50,089美元/吨，钴持平报34,620美元/吨。锡跌幅最大，镍则回吐上一夜的减产传闻溢价。

▪ **农产品：谷物小幅回落** CBOT玉米-0.65%报4.6025美元/蒲式耳、小麦-0.56%报6.2475美元/蒲式耳、大豆+0.54%报12.6525美元/蒲式耳，豆粕-0.26%、豆油+1.15%；彭博谷物分类指数-0.25%报30.8939点。

表 5 海外主要商品行情（10月22日收盘）

品种/合约	收盘	单位	单日	备注
现货黄金	4,024.33	美元/盎司	-2.79%	高位跳水
COMEX黄金	4,039.80	美元/盎司	-2.66%	—
现货白银	54.58	美元/盎司	-5.78%	跌幅约为黄金两倍
COMEX白银	54.63	美元/盎司	-5.34%	—
WTI原油（主力）	99.10	美元/桶	+2.01%	美以伊朗计划
布伦特原油（主力）	112.92	美元/桶	+3.77%	地缘溢价回补
LME铜（3月）	14,078	美元/吨	-278美元	—
LME铝（3月）	3,010	美元/吨	-32美元	—
LME锌（3月）	3,671	美元/吨	-84美元	—
LME镍（3月）	16,120	美元/吨	-114美元	回吐减产传闻溢价
LME锡（3月）	50,089	美元/吨	-1,159美元	跌幅居首
LME铅（3月）	1,898	美元/吨	-12美元	—
CBOT大豆	12.6525	美元/蒲式耳	+0.54%	—
CBOT玉米	4.6025	美元/蒲式耳	-0.65%	—
CBOT小麦	6.2475	美元/蒲式耳	-0.56%	—

数据来源：华鑫期货研究所；贵金属与原油为主力合约结算价，LME为3个月期收盘，CBOT为当月连续合约口径。

数据来源：华鑫期货研究所；贵金属与原油为主力合约结算价，LME为3个月期收盘，CBOT为当月连续合约口径。

三、国内政策进展与对今日A股的影响

10月22日A股放量下挫：上证指数-1.48%报3,658.03点（沪市成交7,061亿元）、深证成指-2.96%报11,357.32点（深市成交8,226亿元）、创业板指-4.37%报2,576.90点失守2600点（成交1,739亿元）、科创综指-3.32%报1,549.49点、科创50-2.78%报1,305.87点、北证50-0.93%报966.74点；沪深两市成交15,287.14亿元、较前一交易日放量约993.65亿元，全市场535只上涨、4,999只下跌，33只涨停、55只跌停。核心拖累是CPO龙头股大幅下跌带动算力产业链与AI应用板块

重挫，人形机器人盘初冲高后回落，短剧游戏、元器件、分散染料跌幅居前；电信运营、银行、石油相对抗跌。盘后信息整体偏正向，为今日开盘提供支撑。

表 6 近期国内政策与资金面要点（截至10月22日）

政策/事件（发布方）	核心内容	直接受益方向
多只宽基ETF尾盘再度集中放量（10月22日收盘前10分钟）	沪深300ETF华泰柏瑞成交146亿元（21日全天59.43亿元）、沪深300ETF嘉实106亿元（21日全天18.90亿元）；科创50ETF华夏、创业板ETF易方达成交额均近140亿元（21日分别73.21亿元、104.10亿元）	宽基权重、市场流动性
基金公司自购主动ETF加码 易方达、华夏、富国、汇添富（10月22日）	四家分别以自有资金2亿元认购旗下主动ETF（合计8亿元）；此前摩根基金已公告5亿元自购计划，两项合计13亿元	主动ETF、券商与权重
“AI龙头股连锁强平” 传闻被证伪 深市（10月22日）	网传“部分AI龙头股发生大额强制平仓、产生连锁反应”；经核实22日深市AI龙头股未出现该现象，仅个别股票小额平仓、金额不足十万元	算力链、AI应用
DeepSeek新一轮融资（10月22日，上海证券报）	拟在最新一轮融资中筹得约1,000亿元人民币（约150亿美元），腾讯与宁德时代为本轮出资最多的投资方；募资目标由最初的500亿元经多轮上调至约1,000亿元	AI算力、大模型产业链
《广播电视和网络视听“十五五”规划》 国家广播电视总局（10月22日印发）	明确“十五五”时期广播电视与网络视听发展的目标与任务	传媒、视听内容
《对外投资管理办法》 国家发展改革委（10月22日公布）	共76条，分总则、对外投资指导和服务、对外投资监管、对外投资保护、法律责任、附则六章；自2026年12月1日起施行，2017年《企业境外投资管理办法》同步废止	对外投资、跨境资本
资金面与Shibor 全国银行间同业拆借中心（10月22日）	隔夜shibor报1.2612%（+0.02bp）、7天报1.3210%（-0.3bp）、3个月报1.4081%（-0.29bp）	短端流动性、债券

数据来源：华鑫期货研究所；表中为10月22日公开披露的政策与资金面信息。

数据来源：华鑫期货研究所；表中为10月22日公开披露的政策与资金面信息。

- **利好一：增量资金信号明确，宽基ETF连续两日尾盘爆量** 与21日类似，22日收盘前10分钟多只宽基ETF再度集中放量：沪深300ETF华泰柏瑞单日成交146亿元、为21日全天（59.43亿元）的2.5倍；沪深300ETF嘉实106亿元、为21日全天（18.90亿元）的5.6倍。在指数放量下跌的背景下，这种尾盘爆量更接近大资金借道ETF逆向承接而非止损，与21日的信号性质一致但强度更大。这是当前最可验证的资金面证据。
- **利好二：主动ETF自购加码，今日为发行前最后窗口** 22日易方达、华夏、富国、汇添富分别公告以自有资金2亿元认购旗下主动ETF，加上摩根基金此前5亿元，连同摩根基金合计13亿元。首批18只主动ETF今日（10月23日）集中发行，券商与宽基权重有望继续获得情绪与资金支撑。绝对量级不大，但内外资机构在回调中同步自购，释放的是信心而非博弈。
- **利好三：“连锁强平”被证伪，情绪扰动解除** 这一证伪很关键：它说明昨日算力链的下跌是估值与预期的调整，而非流动性事故，从而把“技术性踩踏”这一尾部风险从定价中剔除。中际旭创亦公告生产经营正常、供应链稳定、产能利用率充足。
- **对今日A股的综合判断** 方向偏弱但结构有支撑：外围是明确的负向变量（纳指-2.60%、费半-6.72%、恒生科技-5.03%），A股算力链与AI应用今日开盘大概率承压；内部三条正向信息（ETF尾盘爆量、自购加码、强平证伪）形成对冲。基准情形：低开后分化，指数弱于结构性机会——上证指数在3,620—3,700点区间寻求支撑，创业板指在2,540—2,620点区间消化跌幅。触发转强的信号是两市成交维持在1.5万亿元以上且创业板指收复2,620点；证伪信号是创业板指放量跌破2,540点且跌停家数超过80家。仓位建议中性，结构上规避高位算力题材，优先三季报已兑现、且不直接暴露在AI资本开支敞口上的方向（银行、电信运营、石油、部分有色与农产品）。

四、今日关注与开盘推演

- **数据与事件窗口** 首批18只主动ETF今日集中发行；三季报进入密集披露期，算力链（中际旭创等）的业绩与订单指引是资金筛选的核心标尺；Meta 8,250亿美元支出承诺与黄仁勋“新云”言论的后续发酵，决定今晚美股科技板块能否止

跌；英伟达GTC柏林大会继续；10月27-28日FOMC临近、官员处噤声期，科技股杀跌是否已改变加息路径是当前的核心分歧。

▪ **A股推演** 低开概率大，主要矛盾由“高开兑现”转为“低开后是否有承接”。上午10:30前的成交量与宽基ETF申赎数据是核心观察点：若成交维持1.5万亿元以上且ETF继续净申购，指数有望低开高走；若缩量至1.2万亿元以下，则本轮调整更接近趋势而非单日事件。

▪ **商品推演** 贵金属：本轮下跌由流动性再配置驱动而非利率，FOMC前以高位宽幅震荡对待，不宜追空亦不宜抄底，金银比修复是相对确定的方向。有色：宏观定价压倒产业定价，镍的减产传闻未实质落地前不宜追多，铜、锡维持区间思路，“多铝空氧化铝”产业链套利继续有效。化工：能源链的上涨是地缘溢价而非需求，追多需控制仓位并紧盯布油110美元；氯碱（烧碱）仍是趋势最明确的空头方向；苯乙烯日盘涨超3%后夜盘回吐，定性为成本传导的脉冲。黑色：焦煤受供应扰动偏强但成材无驱动，观望为主。农产品：豆系内强外弱，关注到港节奏与油厂开机率，警惕内外背离回归。

▪ **海外焦点** 美以拟在中期选举后再度打击伊朗（据美国官员及知情人士）与普京表示愿恢复俄美乌三方会谈并存，油价的“军事风险 vs 和谈预期”双向拉扯将延续；日元单日升值约1%至156.78，套息交易平仓是全球波动率的潜在放大器；法国10年期国债收益率+6.3bp至5.076%、德国-8.7bp至3.334%，欧债分化加剧；10年期美债下行15bp至4.97%，若加息预期因权益杀跌而继续降温，将成为中期最重要的定价变量。

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