宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年11月02日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-沥青】本周根据隆众对92家企业跟踪，国内沥青周度总产量为38.8万吨，环比增加万2.3吨，增幅6.3%；同比下降16.8万吨，降幅30.2%；本周国内沥青装置检修量为127.1万吨，环比减少4.8万吨，降幅3.6%；截止到2026年10月29日，国内沥青社会库库存共计39.1万吨，较10月26日减少1.5万吨，降幅3.7%，同比减少69.7%；本周国内沥青54家企业厂家样本出货量共27万吨，环比增加5.1%。评：当前沥青厂库和社会库均处于低位，但需求逐步进入尾声，炼厂复产沥青，供需预计维持平衡。上周美伊对峙局势延续，霍尔木兹海峡通航受限，国际油价维持高位，给到沥青支撑。关注原油谈判的可能。多单离场，谨慎试空。

【短评-黄金】美国总统特朗普与以色列总理内塔尼亚胡10月31日就美国与伊朗谈判进行了一次“直接而尖锐”的通话。内塔尼亚胡敦促特朗普在11月3日美国中期选举结束后“立即恢复对伊朗的战争”。特朗普现阶段则希望“让谈判充分展开”，不希望以色列干扰谈判进程，若谈判失败其立场可能发生“显著变化”。评：中期选举前期，中东局势依然面临很大的不确定性，通胀隐忧依然存在，强劲经济数据使得市场对12月加息再度强化，进一步施压贵金属。贵金属短期或依然偏弱。

研究员

姓名：师秀明
邮箱：shixiuming@nzfco.com
期货从业资格号：F0255552
期货投资咨询从业证书号：Z0010784

姓名：曹宝琴
邮箱：caobaoqin@nzfco.com
期货从业资格号：F3008987
期货投资咨询从业证书号：Z0012851

姓名：蒯三可
邮箱：kuaisanke@nzfco.com
期货从业资格号：F3040522
期货投资咨询从业证书号:Z0015369

姓名：丛燕飞
邮箱：congyanfei@nzfco.com
期货从业资格号：F3020240
期货投资咨询从业证书号:Z0015666

姓名：夏磊
邮箱：xialei@nzfco.com
期货从业资格号：F03095349
期货投资咨询从业证书号:Z0020160

电话：400-822-1758

【短评-焦煤】Mysteel煤焦事业部调研全国独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-27元/吨；山西准一级焦平均盈利-8元/吨，山东准一级焦平均盈利19元/吨，内蒙古冶金焦平均盈利-39元/吨，河北准一级焦平均盈利32元/吨。评：当前国内焦煤产量恢复节奏偏缓慢，叠加蒙煤进口同样恢复不畅，价格获得底部支撑，但中长期焦煤供应恢复逻辑仍在，以及需求端面临边际转弱预期，焦煤供需仍将趋于宽松，在弱预期压制和基本面支撑的作用下，焦煤预计震荡运行为主。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16467.07万吨，环比增加31.94万吨；日均疏港量309.15万吨，降6.02万吨；在港船舶数量110条，降8条。评：钢企生产进一步降低负荷，叠加台风天气对于到港扰动暂告段落，预计铁矿供需压力再起，虽然在当前低估值下价格易受宏观、地缘等扰动，但中长期在供需宽松背景下维持震荡偏弱观点，关注铁矿逢高做空的机会。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至10月29日当周，螺纹产量181.18万吨，较上周增加6.45万吨，增幅3.69%；厂库147.24万吨，较上周减少5.1万吨，降幅3.35%；社库350.03万吨，较上周减少19.79万吨，降幅5.35%；表需206.07万吨，较上周增加5.04万吨，增幅2.51%。评：传统旺季结束，钢材需求表现一般，且政策发力不明显，导致市场对后市需求预期重新修正，螺纹现货支撑力度弱化，叠加铁矿及焦煤供给增量预期渐现，螺纹钢有向下收敛基差驱动，预计价格震荡偏弱。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到10月30日，生猪出栏均重124.71公斤，上涨0.22公斤，周度屠宰开工率30.89%，上涨0.08%；外购仔猪养殖利润-154.41元/头，下跌37.69元/头，自繁自养养殖利润-303.74元/头，下跌50.78元/头，仔猪价格92.62元/头，下跌5.71元/头。评：月初养殖端短时控量后陆续恢复正常出栏，需求方面跟进乏力，供大于求持续。养殖端虽有抗价情绪，但终端走货平平、二育观望。短期缺乏实质利好，下跌风险仍存。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，2026年10月30日全国重点油厂棕榈油总成交量100吨，日环比减12100吨，减幅99.18%。其中山东地区现货成交量100吨，现货价格9240；华北、华东、福建、广东及广西地区现货成交量均为0吨，现货价格分别为9320、9090、8970、8970及8970。评：主产国季节性增产周期，高库存压力持续，叠加国内库存不断累积。随着豆棕现货价差修复，近期棕榈油成交表现较好，下游季节性刚需采购增加，或对棕榈油下方基差形成支撑。短期油脂向下寻求支撑，震荡运行。关注国内库存变化及主产国进出口、产量数据。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截至10月30日（2026年第44周），全国饲料企业豆粕物理库存7.4天，较上一期减0.56天，较去年同期减0.62天。评：油厂维

持高开机，周度压榨仍在240万吨以上，豆粕库存已升至129万吨以上。供应端压力不减，需求端则缺乏增量，生猪养殖持续亏损，饲料企业采购意愿较弱，多维持安全库存滚动补库为主。盘面短期继续弱势寻底。

【短评-铜】金十期货10月31日讯，据外媒报道，智利铜业委员会大幅下调2026年铜产量预测至494万吨，降幅从2.6%扩大至8.4%，理由为运营中断与矿石品位下降；同时将今年铜均价预测从5.95美元/磅上调至6.18美元/磅，2027年预测从5.10美元大幅上调至5.95美元。评：宏观面，美联储10月按兵不动后12月加息预期小幅回落，但紧缩预期未改，美元指数高位徘徊。供应端，Cochilco下调产量和提高预测价格同步进行，矿端紧缺叙事不改，铜精矿加工费深陷负值区间，冶炼减产压力持续累积。需求端，国内现货升水走阔，高价对下游存在抑制效应，以刚需采购为主，国内社会库存持续去库。综合来看，矿端硬约束与国内低库存下方托底，宏观压力限制上行空间，预计铜价短期高位震荡。

【短评-棉花】据外媒报道，印度政府于10月30日宣布将棉花进口关税豁免期限延长两个月，至2026年12月31日，以改善国内纺织行业的棉花供应。评：国内新棉集中上市、商业库存高企，供应压力制约郑棉顶；消费端纺企成品累库，需求拉动不足，郑棉或延续弱势震荡。印度本次延长免税或释放需求利好，叠加美棉周度出口边际转好支撑美棉下方，但北半球供应释放与宏观情绪仍在施压，外盘多空交织震荡为主。

【短评-铝】据SMM推测，2026年全球铝土矿产量同比增长约4.8%，几内亚一国贡献14.5%的增幅，其他国家合计几乎零贡献。几内亚政策与情绪推动的过度发运叠加国内氧化铝近1000万吨新投产能的提前备库，使2026年铝土矿市场呈现明显供应过剩，2027至2030年过剩格局逐步收敛。评：供应端，国内电解铝运行产能贴近天花板，增量关注海外项目，铝土矿矿过剩更多影响氧化铝环节，对电解铝的成本支撑削弱有限。需求端，旺季临近结束，下游按需采购为主，电解铝现货升水高位回落，社会库存持续去库。目前沪铝在供应宽松预期、需求转淡以及低库存托底之间拉锯，预计短期震荡为主。

【短评-镍】据SMM统计，上周菲律宾镍矿价格继续全线下行，各品位FOB普遍下跌1美元/湿吨，Ni1.3%均价降至26美元/湿吨，Ni1.5%降至43.5美元/湿吨。Zambales地区受降雨影响装船受限，但Palawan仍保持出货能力，整体供应暂未出现全面短缺。评：供应端，印尼RKAB审批正常推进、菲律宾雨季镍矿补充相对稳定，供给宽松方向未改。需求端，不锈钢旺季成色不佳，新能源三元电池领域走弱，下游需求缺乏增量，国内镍社会库存高位徘徊，未见明显去库拐点。减产叙事退潮后，镍价重新回到过剩定价的轨道，加之下游需求拉动不足与宏观估值压制，预计镍价以低位震荡偏弱为主。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存66万吨，较上日库存下降2.5万吨，较去年同期下降5.04%；华东聚丙烯现货价11595元/吨，较昨日上升253元/吨，基差1162元/吨；聚丙烯产能利用率65.44%，油制利润382.69元/吨；聚丙烯下游行业平均开工周上升0.01个百分点至43.75%；华东LLDPE现货价10513元/吨，较上日+50元/吨，油制LLDPE毛利-70元/吨；聚乙烯社会样本仓库库存为31.5万吨，周环比-3.36%，同比-42.24%。评：聚烯烃生产企业库存近期有所下降，整体利润尚可，现货供应压力不大，下游工厂开工率偏低，高价挤压下游利润，原料采购积极性偏弱，聚乙烯社会样本仓库库存近期下降，成本端原油价格有所走弱。聚烯烃整体供需双弱，基差大，库存低位，预计短期高位震荡偏空，关注原油价格变化。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3905元/吨，下降10元/吨；中国甲醇港口样本库存量5.38万吨，较上期-1万吨；中国甲醇样本生产企业库存32.5万吨，较上期降1.64万吨，样本企业订单待发23.96万吨，较上期增3.67万吨；甲醇开工89.38%，周上升1.17%，下游总产能利用率66.56%，周下降0.86%。评：国内甲醇开工高位下降，下游需求回落，甲醇港口库存窄幅下探，台风影响下，外轮卸货速度不佳，江苏沿江主流社会库提货尚可。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差稳中偏弱，成交一般。美伊谈判前景仍存，本周甲醇港口库存低位回升，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1103元/吨，价格较较稳；纯碱周度产量62.4万吨，环比+2.9%；纯碱厂家总库存136.65万吨，环比下降6.47%；浮法玻璃开工率66.89%，周度持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7051.86万重箱，环比-0.72%；全国浮法玻璃均价1064元/吨，环比上日持平。评：浮法玻璃行业利润水平不佳，开工较稳，华东市场淡稳操作，成本压力下企业多稳价出货为主，中下游采购维持刚需，现货交投一般。国内纯碱市场走势震荡，价格淡稳维持，企业装置大稳小动，供应逐步增量，下游需求表现平平，保持随用随采，低价补库。纯碱供需双弱，企业库存高位有所下降，本周检修企业预期继续恢复，纯碱价格短期预计维持低位震荡运行，关注供应端变化。

【短评-鸡蛋】据Mysteel数据，截至10月30日当周，老母鸡出栏量67.12万只，环比增加0.64%；五大销区鸡蛋总销量5625.32吨，周环比上升4.27%；生产环节库存0.97天，周环比下降12.61%，流通环节库存1.10天，周环比下降23.61%。评：现货市场在前半周上升后企稳，销量受电商备货需求拉动上升，生产与流通环节加速去库，养殖利润回升，淘鸡情绪缓和，母鸡出栏日龄及鸡蛋产量稳定。综合来看短期供需压力边际宽松，但反弹持续性仍需观察淘鸡节奏及需求复苏，鸡蛋或宽幅震荡为主。

【短评-白糖】据外媒报道，印度哈里亚纳邦首席部长Nayab Singh Saini宣布，未来两年甘蔗收购价合计上调35卢比/公担。根据修订后的价格，26/27榨季蔗农可拿到430卢比/公担，上一榨季为415卢比/公

担。该决定遭到哈里亚纳邦多个农民工会的批评，他们认为涨幅不足。在种植成本、食糖价格双双走高的背景下，蔗农要求收购价提至600卢比/公担。评：周五原糖小幅下跌，但在全球减产预期支撑下，原糖基本面偏强的逻辑仍存，预计仍将在高位震荡博弈。国内面临新糖上市及高库存的现实压制，需求疲软，缺乏单边上升驱动，预计郑糖主力将维持震荡。

【短评-原油】央视《国际时讯》快讯援引俄罗斯副总理诺瓦克对媒体证实，乌克兰10月30日发射无人机袭击了3座俄罗斯炼油厂和1座天然气化工综合体；据悉，包括法国、德国和意大利在内的12个欧洲国家在一份声明中表示，将在2027年1月底前释放总计4260万桶战略石油储备，其中包括2050万桶柴油；据央视新闻报道，当地时间11月1日，伊朗外长阿拉格齐在接受媒体采访时表示，卡塔尔和巴基斯坦等调解方进行了多次磋商和讨论，并提出了比伊朗“七日计划”更具可行性和可操作性的建议。目前，伊朗同意一项“两天计划”，即：第一天，美国将采取一系列（履约）措施。第二天，霍尔木兹海峡将开放，海峡交通将恢复到之前的状态。评：7月以来原油市场供应从明显短缺转向供需紧平衡，甚至略有过剩的压力，市场用其自身超强的修复能力缓解着供需局面。但地缘风险就摆在面前，当前“两天计划”摆在市场面前，关注美国对此计划反馈。谨慎高位试空。

【短评-合成橡胶】丁二烯端碳四抽提理论生产利润在3629.35元/吨，环比+121.70元/吨；顺丁橡胶理论生产利润在-482元/吨，环比-250元/吨；丁苯橡胶理论生产利润在392.50元/吨，环比-345元/吨，SBS及ABS仍处亏损；10月份，顺丁橡胶产量13.02万吨，较上月增产1.16万吨，环比+9.82%，同比-5.34%。10月份，顺丁橡胶产能利用率61.91%，较上月提升3.65个百分点，较去年同期下降9.49个百分点。评：11月顺丁橡胶供应预计环比上行，需求缓慢转弱。合成胶价格的影响因素主要在成本端，关注成本端变化。谨慎偏空。

【短评-白银】圣路易斯联储主席穆萨莱姆表示，有必要实施更为紧缩的货币政策，而且行动应当“尽快”落地。达拉斯联储主席洛根表示，美联储至少还需加息两次，每次25个基点。在加息50个基点后，暂停加息将是合理的，以便确定何时进一步行动是合适的。欧洲央行包括内格尔、马赫鲁夫、科赫尔、齐格曼、多伦克、雷恩在内多位官员集中发声，警告通胀继续上升的风险。评：美、欧央行很多官员持续表达对通胀的关注，高通胀进一步加剧了对加息的预期，增加了全球经济下行压力，利空白银。白银被动跟随黄金波动，但下行压力大于黄金，关注铜等大宗商品对白银的影响，贵金属短期偏弱。

【短评-十年期国债】中国人民银行正式公告政策利率“换锚”。中国人民银行发布公告称，为进一步优化短端利率调控机制，从2026年11月2日起，公开市场操作进行如下调整：一、每个工作日开展隔夜逆回购操作招标。二、7天期逆回购操作主要在税期、月末等时点开展。三、原在7天期逆回购操作利率基

础上加减点的其他工具，均调整为在隔夜逆回购操作利率基础上加减点，加减点幅度不变。评：此次换锚，更加有利于和国际接轨，并且对流动性的管控更加精细化，释放出更加积极的稳定信号。逆周期调节依然持续进行，经济韧性依然存在。债市的机会或转为中短端，关注中短端债券机会，关注股债跷跷板。

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街8号综合体B3栋2单元805室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：湖北省武汉市武昌区前进路与和平大道交叉口中国铁建·积玉万象11栋1001室

电话：027-59329152

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街1号弘毅大厦写字楼24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路39号1号楼601户

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路5号泛悦·南国中心T2写字楼25层8室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道1326号江西日报传媒大厦10层1010室

电话：0791-86807618

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西8号中银惠龙大厦1705室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区荷叶地街道祁门路333号新地中心6幢2007室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路217号1号楼15层1504室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道青岛路西、山东路南华润置地广场001幢01单元（01）3106号

电话：0633-8216067

宁证期货有限责任公司济南分公司

地址：山东省济南市高新区舜华路街道新泺大街2117号铭盛大厦16层1607室

电话：0531-62331123

重要声明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

官方网址：www.nzfco.com

全国统一客服电话：400-822-1758 ， 025-52865008