宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年10月13日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-铜】据SMM预测，下周精铜杆开工率预计环比增加27.11个百分点，开工率明显抬升，国庆假期前，受铜价高企、现货升水偏高影响，企业原计划的节前的部分生产未能如期完成；假期期间下游仍有提货，节后成品库存偏低。为尽快回补库存，企业抓紧生产，叠加假期结束、生产恢复正常，带动下周开工率明显走高。评：供应端，铜精矿现货TC持续下行，国内电解铜冶炼9月产量环比下降，10月预计继续收缩，矿端紧缺正加速向冶炼端传导。需求端，节后下游开工率有所回升，但高价对下游采购的抑制效应仍在。目前TC深度负值倒逼冶炼减产与节后开工恢复形成共振，但美元强势与需求恢复偏慢制约上行弹性，预计短期铜价偏强震荡。

【短评-原油】据央视新闻消息，也门政府军发言人马吉德·努扎伊利12日发表声明说，政府军在过去24小时内的军事行动中打死约950名胡塞武装人员；据央视新闻消息，当地时间10月12日，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯和美国的企业已开始就柴油供应交易进行谈判。俄罗斯未来可能向全球市场每月供应350万吨柴油；根据三方机构Kpler跟踪数据显示，截至10月7日当周海峡流量850万桶/日，约低于正常通航40%，是2个多月来最低。评：市场希望俄罗斯柴油能缓解全球燃料短缺，周一亚洲早盘国际油价下跌，但是，随后地缘风险升温还是给油价带来了偏强的驱动，国际油价出现反弹。中东地缘局势的进展随时将影响投资者预期，行情处于不稳定阶段，关注近期美伊谈判能否有进展，谨慎参与，注意做好风险控制。

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-氧化铝】据Mysteel调研了解，广西某新投氧化铝项目已于近日产出成品，该厂自9月21日正式投料生产，目前处于质量优化及产量提升阶段，并计划于下月逐步达到满产，涉及产能约200万吨/年。评：广西新产能正式产出进一步强化国内氧化铝供应过剩格局。供应端，国内运行产能维持在历史高位，库存压力偏大，且有新项目释放产能，过剩格局延续。需求端，电解铝运行产能受产业天花板刚性约束，下游刚需采购稳定但难以消化过剩供给。目前供应过剩依旧主导盘面走势，预计短期氧化铝低位震荡。

【短评-锡】10月12日，Mysteel1#锡锭价格行情397500-399500元/吨，均价398500元/吨，较10月9日涨5000元/吨。Mysteel40%锡精矿加工费报价16500-18500元/金属吨，均价17500元/金属吨，较上一交易日持平；Mysteel60%锡精矿加工费报价12500-14500元/金属吨，均价13500元/金属吨，较上一交易日持平。评：供应端，矿端约束持续，缅甸佤邦复产进度偏慢，云锡45天停产检修预计延续至11月中旬，10月国内精炼锡产量预计受到影响。需求端，AI及光伏用锡需求相对较好，现货市场以刚需采购为主，旺季成色整体不及预期。综合来看，矿端刚性叠加冶炼厂检修收紧供给曲线，但宏观压制与节后需求恢复节奏制约上行空间，预计短期锡价高位震荡。

【短评-棉花】据MySteel数据，10月12日，新疆地区衣分率40%的手摘棉收购价格在8.35-8.4元/公斤，机采棉收购价格在7.25-7.5元/公斤，哈密、奎屯、乌苏略有上涨，其他地区维持不变。评：当前疆内籽棉收购价企稳，部分地区棉农挺价意愿强，现货价格稳中偏强。基本面看，国内供给端采摘进度较同期偏早偏快，棉花商业库存偏高，新棉上市压力大，叠加下游需求成色不足，上行动力偏弱。预期短期郑棉延续小幅震荡。

【短评-鸡蛋】10月12日全国鸡蛋市场偏弱运行，主产区鸡蛋均价3.95元/斤，较10月11日价格下跌0.09元/斤；主销区鸡蛋均价4.01元/斤，较10月11日价格下跌0.13元/斤。评：现货市场在国庆后呈现全面下跌的态势，基差快速修复，生产流通环节库存均出现缓慢抬升，下游成交清淡，需求季节性转弱。供给端在产蛋鸡存量小幅下滑，但养殖利润尚可，淘鸡力度有限，叠加前期4-6月份补苗的新增产能释放，供给端维持宽松。预期短期期价或跟随现货震荡下调。

【短评-白糖】据云南糖网数据，10月12日上午广西制糖企业、流通商报价提高至5250-5290元/吨之间不等（崇左、南宁、贵港、柳州、河池、来宾、防城港等地仓库或糖厂库提货价），较上周五的报价每吨提高30元；另有制糖企业预售2026/27榨季新糖，报价5380元/吨，2000吨起定。评：厄尔尼诺引发的天气升水持续发酵，原糖在20美分以上高位震荡。气象数据显示巴西中南部后续仍有降雨，印度及泰国降雨偏少，全球供给偏紧预期较强下原糖上方仍有空间。国内基本面相对偏弱，高库存压制下主要短期延续跟随原糖波动。

【短评-PX】本周海南炼化160万吨装置，扬子石化34万吨装置延续检修，福佳70万吨装置停机，浙石化200万吨装置停机，其他装置负荷未有变化。本周PX产量为67.45万吨，环比-2.08%。国内PX周均产能利用率81.36%，环比-1.69%;周期内，PXN平均353.16美元/吨，环比-0.88美元/吨，PXM平均67.39美元/吨，环比+1.6美元/吨。评：国内PX负荷上升至高位，近期有装置意外检修，但10月仍有装置计划重启，产能方面PX新装置即将投产，供应预期增加；下游PTA前期负荷快速恢复；聚酯端目前加工费压力仍然较大，在原料价格波动较大叠加终端偏弱的压力下持续对上游产生负反馈。地缘方面，处于频繁干预，不稳定阶段。观望或短线为佳。

【短评-白银】克利夫兰联储主席哈马克表示，幅度较小、频率较高的货币政策调整有助于保持通胀预期稳定，要好过现在等待，并冒着日后需要进行更大幅度政策纠偏的风险。但作为FOMC投票成员，她没有明确表态支持本月加息。评：美联储官员再度释放偏鹰信号，美元持续走强，短期再度施压贵金属。白银被动跟随黄金波动，关注铜等大宗商品对白银的影响，白银或面临二次探底，关注美元指数的后续走势，关注做多机会。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格88.5泰铢/公斤（1.5/1.72%），杯胶价格81泰铢/公斤（1.5/1.89%）；云南胶水进全乳厂18400价格元/吨（400/2.22%）；据马来西亚统计局10月12日消息，2026年8月天胶出口量同比降15.4%至33,426吨，环比降18.2%。其中47.3%出口至中国；8月可监控天胶总产量为29,510吨，同比降5.7%，环比则增9.6%；截至2026年10月11日，青岛天然橡胶样本保税库存较上期减少0.18万吨至5.69万吨，降幅3.08%。评：长期视角逢低做多，供应缺乏弹性，原料成本支撑常态化；中短期受天气影响较重，泰国南部、越南持续降雨干扰割胶节奏，印尼干旱加剧令产出偏低，ANRPC预估8月全球天然橡胶产量同比下降4.5%；需求方面，长假返市后，部分样本企业复工延迟，拖拽整体样本企业产能利用率低位运行。震荡偏多。

【短评-黄金】当地时间10月12日，也门胡塞武装军事发言人叶海亚·萨雷亚发表声明称，当天晚间，也门胡塞武装使用一枚弹道导弹袭击沙特首都利雅得的哈立德国王国际机场，并声称导弹精准命中目标。俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫表示，俄罗斯追求的是长久和平而非短暂停战。评：地缘方面持续紧张，通胀风险正在席卷全球，美联储官员持续释放偏鹰信号，贵金属再度承压。黄金或面临二次探底，关注美元指数的后续走势，关注做多机会。

【短评-聚烯烃】 中国重点生产企业聚烯烃库存79.5万吨，较上周六库存增加0.5万吨，较去年同期下降3.05%；华东聚丙烯现货价10795元/吨，较节前+77元/吨，基差1441元/吨；聚丙烯产能利用率65.24%，油制利润565.6元/吨；聚丙烯下游行业平均开工周下降6.84个百分点至36.33%；华东LLDPE现货

价10050元/吨，较上日+62元/吨，基差1176元/吨，下游制品平均开工率较前期+0.2%，其中农膜整体开工率较前期+0.2%，PE包装膜开工率较前期+0.3%。评：聚烯烃生产企业库存下降，整体利润尚可，现货供应偏紧，下游工厂开工率偏低，聚丙烯下游开工显著下降，高价挤压下游利润，下游接货积极性不足，成本端原油价格较稳。聚烯烃整体呈现供需双弱，库存低，基差大，预计短期震荡偏弱，关注原油价格变化。

【短评-玻璃】 浮法玻璃开工率67.24%，周度持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7318.6万重箱，环比+3.81%；全国浮法玻璃均价1074元/吨，环比上日-2元/吨；以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-151.88元/吨，环比-7.14元/吨；全国深加工样本企业订单天数均值10天，同比-9.2%；1-8月份，全国房地产开发投资47979亿元，同比下降19.9%；8月汽车经销商库存预警指数63.2%，环比上升0.9个百分点。评：近期浮法玻璃企业开工较稳，利润不佳，企业库存高位有所上升，华东市场整理为主，企业多稳价出货，下游刚需为主，多随用随采，终端地产投资仍呈下滑趋势，汽车行业终端需求偏弱，经销商经营承压。浮法玻璃供需双弱，企业库存高位，预计短期价格低位震荡偏弱。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价4075元/吨，下降525元/吨；中国甲醇港口样本库存量39.35万吨，较上期-1.85万吨；中国甲醇样本生产企业库存28.17万吨，较上期增1.65万吨，样本企业订单待发26.03万吨，较上期增1.33万吨；甲醇开工92.15%，周上升2.66%，下游总产能利用率71.18%，周上升1.18%。评：国内甲醇开工高位上升，下游需求回升，甲醇港口库存继续去库，江苏沿江主流库区在出口船发支撑下延续良好，部分边库有汽运补充。内地甲醇市场价回落，企业竞拍成交不畅，港口甲醇市场基差大幅回落，商谈成交一般。本周港口库存预计低位下降，美伊有望谈判，现货市场表现不佳，基差有所收敛，预计短期甲醇价格震荡偏弱。

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