宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年10月14日

# 今 日 早 评

**重点品种：**

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，将很快就伊朗问题作出决定。特朗普指责也门胡塞武装以“非常恶劣”的手段打击沙特阿拉伯，并很可能蓄意在美国中期选举前推高油价。中东能源设施安全风险进一步升级。消息称，也门胡塞武装周二对沙特发动导弹袭击期间，沙特阿美总部被击中，园区部分区域发生火灾，随后被扑灭，无法确认起火是否源于导弹直接命中。评：地缘方面持续紧张，通胀风险持续存在，由于通胀带来的各国央行加息持续加剧，美国方面，美联储相关官员表示2026年或再度加息一次，2027年无需再度加息。贵金属震荡二次探底，关注美元指数的后续走势，关注做多机会。

【短评-原油】欧佩克周二发布了11月份《石油市场月度报告》，预计全球石油日均需求在今年增长幅度仅为20万桶后，2027年石油日均需求增速将升至260万桶，8月份时，经合组织的石油商业库存水平比2015年至2019年的平均水平低1.772亿桶，其中商业原油库存比2015年至2019年的平均水平低9680万桶；成品油库存比这一基准水平低了8040万桶；据以色列方面消息，以色列总理内塔尼亚胡近期与美国总统特朗普多次通话，商讨在10月27日以色列议会选举和11月3日美国中期选举前，对伊朗发动大规模联合军事打击的可能性。评：美以被曝商讨重启对伊军事行动，沙特与胡塞武装冲突的担忧支撑了油价，油价继续被中东局势推动从日内低位反弹。整体上，市场会高度关注随着伊朗对海峡通航船只袭击力度大幅增强背景下，海湾国家的出口韧性。时间逐渐靠近美国中期选举窗口，关注近期美伊谈判能否有进展，谨慎交易，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-三十年期国债】国际货币基金组织将中国今年经济增长预期下调至4.5%，认为中东冲突导致能源价格上涨，国内消费不振也拖累经济活动。外交部发言人毛宁对此表示，中国经济长期向好的基本面没有变，对中国经济的发展前景充满信心。评：成本端造成的通胀问题正在席卷全球，对国内经济也形成部分压制。财政政策持续发力，逆周期调节加码，对债市形成一定的压制，另外国际主权债券利率略有缓解，外围环境压力有所减弱。短期股债跷跷板对债市影响或加大，关注股市对长端债市预期的影响。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国63家独立硅锰企业样本：全国库存量350700吨，环比（增2000）。其中内蒙古48700吨（增1000），宁夏265000吨（减2000），广西1500吨（增500），贵州3500吨（减500），（山西 、甘肃、陕西）1000吨（平），（四川、云南、重庆）31000吨（增3000）。评：锰硅库存保持高位，需求亮点不足难以形成价格上行驱动，同时化工焦价格存在进一步下调预期，锰硅成本支撑也将逐渐弱化。鉴于当前盘面价格已下行至成本估值下方，短期下行空间受限。

【短评-螺纹钢】10月13日，国内钢材市场价格小幅下跌，唐山迁安普方坯资源出厂含税价稳报2960元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3326元/吨，与上个交易日下跌1元/吨。评：节后下游终端有一定补库需求，但整体成交表现一般，低价资源成交尚可，高价资源成交不佳。近日铁矿石、焦炭价格偏弱运行，钢厂亏损幅度有所收窄，由于钢厂效益较低，对原料仍有压价意愿。短期来看，钢市供需压力不大，成本支撑有所下移；下游终端按需采购，主流钢厂稳价；市场多空博弈加剧，钢价涨跌空间或不大。

【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1元/吨；山西准一级焦平均盈利28元/吨，山东准一级焦平均盈利42元/吨，内蒙古冶金焦平均盈利7元/吨，河北准一级焦平均盈利75元/吨。评：节后山西煤矿停产数量进一步下降，预示着中长期焦煤供应端仍将受政策影响逐渐恢复，受此影响，焦煤价格上行空间受限、预计震荡偏弱运行，但短期需警惕供应恢复不及预期带来的价格反弹风险。

【短评-白银】美联储理事沃勒表示，美国长期国债收益率上升正在抑制房地产、汽车等利率敏感领域的需求，在一定程度上发挥了收紧货币政策的作用。沃勒称，AI短期推升通胀，但目前通胀预期仍锚定良好。评：美联储官员对通胀和未来货币政策依然存在分歧，市场预期美联储年内或再加息一次，但是连续加息的概率较低。白银被动跟随黄金波动，关注铜等大宗商品对白银的影响，白银二次探底，关注美元指数的后续走势，关注做多机会。

【短评-铝】2026年第四季度日本MJP铝升水暂定为255美元/吨，较第三季度的395美元/吨下降140美元/吨，环比降幅为35.4%，目前仍待买卖双方最终核实。与此同时，SMM日本MJP现货铝升水均价为230美

元/吨，较第四季度暂定水平低25美元/吨，表明现货市场价格仍弱于季度长单水平。评：供应端，中东电解铝产能持续复产，印尼新项目持续爬产，海外总运行产能明显修复。需求端，节后下游加工企业开工率未见回升，终端依旧以按需采购为主，旺季成色不及预期，国内电解铝和铝棒库存再次出现分化，电解铝去库延续，铝棒库存回升。综合来看，海外供应修复预期与国内去库放缓形成压制，预计短期铝价震荡运行为主。

【短评-铅】据Mysteel统计，2026年9月国内持证再生铅企业铅锭产量26.48万吨，环比增长29.36%，同比增长6.47%；再生精铅产量20.31万吨，环比增长39.51%。进入10月，再生冶炼利润可观，叠加原料废电瓶货源较为充裕，企业生产积极性较高，预计10月再生铅产量环比增加1.40万吨至27.88万吨。评：9月再生铅产量环比大幅增长，主要得益于铅价回暖修复炼厂盈利，叠加下游蓄电池节前备货需求提升。10月多地企业复产，预计再生铅产量环比继续上升。需求端，铅蓄电池企业节后逐步恢复正常生产，以刚需采购为主，订单保持一定韧性。目前成本端依旧是坚实支撑，供应修复预期与需求韧性博弈，预计铅价震荡偏强运行。

【短评-白糖】据外媒报道，由于降雨不足和甘蔗质量下降引发担忧，马哈拉施特拉邦糖业专员公署已下调预估，该邦2026-27年度糖产量目前估计为901.8万吨，较上一季减少近90万吨，修订后的预测大幅低于9月1025万吨的预估。评：国际市场天气溢价仍在持续发酵，受少雨和虫害影响，印度甘蔗减产预期进一步强化，新榨季开榨在即，提前开榨对出糖量影响同样偏负面，需关注压榨进度。在全球供给偏紧预期较强的支撑下，原糖仍有上行空间。但国内基本面支撑偏弱，以低波动跟随原糖趋势为主。

【短评-锌】根据SMM了解，受9月高锌价压制，压铸锌合金企业上半月出货困难，部分企业成品库存压力较大，后半月在价格回落及终端企业节前备货带动下，企业出货情况好转，但整体来看 9 月压铸锌合金行业开工环比小幅走低。评：压铸锌合金开工走低反映高锌价对终端消费的抑制效应持续显现。供应端，矿端紧缺格局持续深化，锌精矿加工费仍在极端低位，严重压缩冶炼厂冶炼利润。需求端，镀锌、压铸锌及氧化锌三大板块开工率均偏低，终端消费未出现实质性改善，旺季成色不足，锌锭社会库存出现累库。综合来看，矿端紧缺提供底部支撑，但国内累库压力与下游需求疲软制约上行空间，预计短期锌价震荡运行。

【短评-鸡蛋】10月13日全国鸡蛋市场偏弱运行，主产区鸡蛋均价3.91元/斤，较10月12日价格下跌0.04元/斤；主销区鸡蛋均价3.94元/斤，较10月12日价格下跌0.07元/斤。评：现货市场价格延续下行趋势，生产与流通环节的库存温和累积，下游接货意愿偏淡。供给端季节性淘鸡节奏偏慢，叠加新增产能正陆续释放，整体供应仍显宽松。短期供需偏弱，预计蛋价重心仍有下移空间。

【短评-棉花】据MySteel数据，10月13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，疆内巴音郭勒、博尔塔拉、昌吉、喀什、奎屯、石河子、乌苏多地均有上涨。评：疆内籽棉价格稳中有升，现货端成本支撑坚实，国内采摘近半，供应验证风险仍存。但在新棉上市集中上市、纺企订单弱势恢复、宏观偏空情绪压制下，预期短期郑棉将维持震荡博弈。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1108元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量71.39万吨，环比-0.65%；纯碱厂家总库存177.87万吨，环比上升1.1%；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，环比上日持平。评：浮法玻璃行业利润水平不佳，开工下降趋势，华东市场变化不大，企业价格多向稳为主，加工厂订单整体改善有限，拿货刚需为主。国内纯碱市场价格稳中整理，企业产量微幅下降，下游需求表现平平，延续随用随采。纯碱近期供应较稳，需求偏弱，企业库存高位有所上升，纯碱价格短期预计低位震荡略偏弱。

【短评-甲醇】西北地区甲醇样本生产企业周度签单量0.32万吨，较上一统计日降4.88万吨；江苏太仓甲醇市场价3845元/吨，下降230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。内地甲醇市场下跌，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交一般。本周港口库存预计低位下降，现货市场表现一般，基差收敛，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-聚烯烃】 中国重点生产企业聚烯烃库存78.5万吨，较昨日库存下降1万吨，较去年同期下降6.55%；华东聚丙烯现货价10800元/吨，较昨日上升5元/吨，基差1445元/吨；聚丙烯产能利用率64.62%，油制利润696.75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10045元/吨，较上日-5元/吨，基差1180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，成本端原油价格偏强。聚烯烃整体呈现供需双弱，库存低，基差大，预计短期震荡运行，关注原油价格变化。

【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%）；最新数据显示，2026年前三个季度，科特迪瓦橡胶出口量累计143万吨，较2025年同期的144万吨下降1.1%；乘联分会于10月12日发布2026年9月全国乘用车市场分析报告。数据显示，当月狭义乘用车零售销量为161.8万辆，环比8月增长5%，但与去

年同期相比下降28%。从累计数据看，1至9月狭义乘用车零售总量为1333.4万辆，较去年同期下降21.7%。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10月天气影响较重，原料价格高位整理，橡胶成本支撑较为强劲，青岛现货库存节后呈现累库，下游企业高价承接能力有限，拖拽整体样本企业产能利用率低位运行。震荡偏多。

【短评-PTA】本周期国内PTA周产量138.5万吨，较上周-5.9万吨；国内PTA周产能利用率72.22%，较上周-2.381%；聚酯行业周度平均开工72.12%，较上周-0.51%；PTA社会库存量约在162.84万吨，环比+12.12万吨。评：聚酯端负反馈持续，负荷处于五年期低位水平，且旺季即将结束，对后期需求预期悲观。PTA供给侧虽然近期意外检修增加，但整体负荷相对下游仍然偏高，供需格局仍然较弱，PTA预期将持续累库。成本方面，中东局势仍支撑成本端，美国中期选举前美伊双方仍面临较多政策抉择。PTA观望或短线交易。

# 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**