宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年10月12日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为71.38%，增0.15%；焦炭日均产量61.31万吨，增0.14万吨；焦炭库存75.45万吨，增3.31万吨；炼焦煤总库存923.79万吨，减92.44万吨；焦煤可用天数11.3天，减1.16天。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-黄金】当地时间10月10日，沙特利雅得哈立德国王国际机场再度遭袭，累计造成12人死亡、309人受伤，机场已暂停运营。联合国秘书长古特雷斯表示，强烈谴责胡塞武装对沙特阿拉伯利雅得哈立德国王国际机场发动的致命袭击。美国总统特朗普表态，美国可能加入沙特针对胡塞武装的打击行动。评：随着原油第二航线的开辟和保护，叠加美国经济数据走弱，市场对美联储10月加息预期减弱，但是仍然保持12月加息预期。美元指数上涨动能不足，贵金属或震荡企稳。关注美元指数的后续走势，关注做多机会。

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-股指】上周五上证指数盘中跌破3800点整数关口，最低探至3754.14点，逼近7月20日前低（3741.11点）；午后抄底资金持续涌入，宽基ETF显著放量，最终收复3800点并以微涨0.05%报收3813.79点，全天振幅1.85%，呈现典型的“深V探底”特征。评：财政部明确将有力有效实施更加积极的财政政策、及时谋划出台增量政策；央行将下一阶段工作思路调整为“加大逆周期调节力度”。短期指数止跌修复，策略建议，IM观望为主，逢低轻仓试多，不宜追高；IF震荡偏多。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到10月10日，生猪出栏均重123.91公斤，上涨0.18公斤，周度屠宰开工率30.39%，下跌0.06%；外购仔猪养殖利润-114.65元/头，上涨54.56元/头，自繁自养养殖利润-196.6元/头，上涨9.26元/头，仔猪价格105.24元/头，下跌9.76元/头。评：供给端，规模场出栏增加、假期积压释放、散户出栏积极性提升以及局部非瘟影响，共同导致标猪供应充裕；需求端，屠宰开工偏低、消费跟进不足，难以有效承接供应压力。预计生猪价格以底部震荡为主，上涨动力不足，下跌风险仍存。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量17314.52万吨，环比增加96.34万吨；日均疏港量358.13万吨，降0.25万吨。在港船舶数量117条，降12条。评：发运保持高位，节后到港重回高位，供给压力不减，反观钢企利润欠佳将持续抑制铁水增产，铁矿供需压力渐显，近期航运费价格有所回落，基本面暂无上行驱动，预计价格表现震荡偏弱。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率81.37%，环比上周减少0.16个百分点；高炉炼铁产能利用率87.8%，环比上周增加0.01个百分点；钢厂盈利率6.93%，环比上周持平；日均铁水产量233.84万吨，环比上周增加0.05万吨，同比去年减少7.70万吨。评：节后赶工与补库预计将带动表需环比回升，叠加建材钢厂深度亏损引发产量低位下行，螺纹库存较为健康。然而旺季成色不足，节前出台的地产利好政策驱动有限，难以给予价格上行支撑。

【短评-棕榈油】马来西亚棕榈油协会(MPOA)公布的数据显示，2026年9月1日至30日马来西亚毛棕榈油产量较上月同期环比增19.07%。其中，马来半岛产量增11.09%，沙巴产量增33.53%，沙捞越产量增24.49%，马来东部产量增30.77%。评：产地仍处增产周期、国内港口库存高企，反弹持续性仍待观察。现货方面，国内市场供应端仍表现宽松，商业库存继续累积，且未来到港压力延续。短期天气升水，油脂盘面支撑力度较强。关注国内库存变化及主产国进出口、产量数据。

【短评-铜】智利国家铜业公司两名工人在El Teniente矿区遭遇泥石流，另两人被困。这是全球最大铜生产国不到两周内的第二起致命事故。评：供应端，铜矿扰动不断，Codelco短期内再次发生安全事

故，与Centinela罢工形成共振，铜精矿TC持续破新低。矿端紧张向冶炼端传导，10月国内电解铜产量预计收缩。需求端，节后下游消费持续修复，下游加工企业开工率多数回升，国内社会库存虽有增加，但整体维持低库存格局。宏观层面，美国非农数据走弱后，加息预期下降，但美元指数仍在高位，压制铜价估值。综合来看，矿端事故与罢工共振，但高铜价抑制消费及美元强势制约上行弹性，预计短期铜价高位震荡。

【短评-铝】乘联分会数据显示，9月全国新能源乘用车零售114.1万辆，同比下降12%，环比增长14%；零售渗透率67.1%，批发渗透率66.1%。评：新能源车零售同比下滑，但环比改善及渗透率持续攀升为铝消费提供结构性支撑。供应端，国内电解铝运行产能逼近天花板，铝水比例回升至高位，铸锭量收缩。海外中东产量加速恢复，供应修复预期持续强化。需求端，长假后下游加工企业开工率回升，但改善幅度有限，节后铝锭集中到货对社会库存产生一定影响，去库速率放缓。综合来看，供应刚性约束与低库存提供底部支撑，但旺季成色不足及海外复产预期压制反弹高度，预计短期铝价震荡为主。

【短评-白糖】据USDA FAS发布的报告，巴西26/27年度（4月起）糖总产量预估下调30万吨至4220万吨；甘蔗总产量预估上调0.2亿吨至6.95亿吨。报告预计巴西26/27年度甘蔗种植总面积为910万公顷，高于上一年度的897万公顷。印度26/27年度（10月起）糖产量预估自下调410万吨至2950万吨；甘蔗总产量下调0.21亿吨至4.55亿吨。评：巴西异常降雨导致甘蔗压榨延迟；印度干旱少雨影响蔗糖含量及总产量，国际端减产忧虑较强，形成上涨支撑。国内基本面相对偏弱，库存高企仍压制郑糖上方空间，趋势上主要跟随原糖，注意回调压力。

【短评-棉花】据USDA 10月供需报告，26/27年度全球产量调增63.6万包至11795.1万包，主要来自巴西（50万包）和美国（24万包）的增产；期初库存调增39.2万包至7569.7万包；进出口贸易调增幅度大致相同；全球消费略增16.2万包至12308.1万包；期末库存调增82.2万包至7067.9万包。评：10月平衡表上调美棉产量，影响偏空，但产区降雨或影响新棉采收进度，供应端扰动仍存；消费端上周美棉出口表现平淡，随美元指数走强出口优势减弱，美棉或维持震荡走势。国内籽棉采购价格稳中走强，提供底部支撑，但新季供给释放需求偏弱格局仍在延续，郑棉短期延续震荡。

【短评-镍】据SMM数据，10月9日印尼镍矿价格持稳，1.6%品位腐泥矿CIF报59.0美元/湿吨，受镍价走弱及HMA、HPM下调影响，上游情绪偏弱，主流腐泥矿升水已转为负值。中间品方面，MHP镍FOB下跌173美元/镍吨，高冰镍FOB下跌190美元/镍吨。评：镍矿价格持稳但升水转负，主因是部分RKAB配额陆续释放，镍矿供应有所增加。供应端，印尼RKAB补充配额陆续获批，Weda Bay复产推进，矿端约束显著减弱，HPM新规实行后，中间品成本支撑下移。需求端，“金九银十”旺季表现不及预期，不锈钢排产下降，新

能源领域受磷酸铁锂冲击，硫酸镍需求偏弱。目前供应预期转向与弱需求压制镍价，预计短期镍价偏弱震荡。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止10月9日的一周，美国在线钻探油井数量462座，比前周增加6座；比去年同期增加44座；据沙特主导的多国联军、沙特民航总局和胡塞武装等方面11日消息，10日至11日，胡塞武装对沙特境内机场和能源设施实施多次军事行动；据新华社报道，沙特阿拉伯、埃及、巴基斯坦和土耳其11日发布联合声明，强烈谴责也门胡塞武装袭击沙特，并要求该组织立即、无条件停止此类袭击；新华社援引伊朗媒体8日报道，伊朗外交部长阿拉格齐当天说，伊朗与美国仍在通过调解方进行间接谈判。评：周末沙特机场遇袭叠加飓风“伊萨亚斯”对美国供应端的短期扰动，短期推动了原油市场。整体上，地缘方面，伊朗与美国仍在通过调解方进行间接谈判，官方表态仍为局势降温。基本面上，全球贸易流发运持续好转，且全球总库存去库速度已有所放缓。行情处于不稳定阶段，观望或短线交易为佳。

【短评-沥青】根据隆众对92家企业跟踪，2026年9月份国内沥青总产量为164.1万吨，环比下降22.5万吨，增幅12.1%；同比下降111.5万吨，降幅40.5%；截止到2026年10月8日，国内沥青社会库库存共计46万吨，较9月28日减少1.7万吨，降幅3.6%，同比减少68.9%；本周国内沥青54家企业厂家样本出货量共23.2万吨，环比减少8.7%。评：现实看，沥青供不应求格局延续，库存在低位基础上持续去化，现货价格与近月合约支撑偏强。在预期层面，由供应低位收缩转变为供给叙事松动，库存积累和需求反馈显性化，逻辑上震荡偏弱。核心在于地缘演化，在于炼厂原料与供应端矛盾未来能否实质性解决。谨慎压力位沽空。

【短评-合成橡胶】本周期碳四抽提工艺利润为4137.98元/吨，较上周期-138.15元/吨；9月份中国SBS产量：5.28万吨，较上月减少1.49万吨，环比-22.01%，本月产能利用率为31.19%，环比下降7.52个百分点，同比下降27.40个百分点；截止2026年10月8日，本周中国SBS生产企业库存：2.07万吨，较上期+6.15%；截止2026年9月30日，中国SBS干胶样本月均理论利润在-763元/吨，环比下跌258元/吨，同比下降1707元/吨。评：受地缘支撑，上周原料丁二烯价格高位震荡，顺丁橡胶出厂价格上调；需求端，轮胎成本压力加剧，对高价顺丁胶采购谨慎，考虑与天胶等价差因素，被动承受上游涨幅，刚需谨慎不改。短期，成本、供应利好，与需求弱势继续博弈，预计国内顺丁橡胶市场延续高位震荡，关注天胶走势带来的情绪波动。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价4600元/吨，下降232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，企业竞拍成交不佳，港口甲醇市场价格偏弱，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，基差较高，预计短期甲醇价格震荡偏强。

【短评-白银】美国密歇根大学数据显示，10月美国消费者信心指数初值降至46.3，连续第三个月下滑，创5月以来最低，经济现况指标降至44.7，创历史新低。同时，消费者对未来一年的通胀预期从9月的4.6%升至4.7%，创5月以来最高水平。评：美国部分经济数据走弱，经济下行压力增加，美联储连续加息预期减弱。白银被动跟随黄金波动，关注铜等大宗商品对白银的影响，关注美元指数对铜及对黄金的影响，进而对白银的指引，震荡偏多。

【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-2元/吨。评：浮法玻璃行业利润水平不佳，开工下降趋势，华东市场成交环比略有转弱，下游拿货刚需为主。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，观望谨慎，延续刚需补库为主。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-聚烯烃】 中国重点生产企业聚烯烃库存79万吨，较昨日下降2.5万吨，较去年同期下降3.66%；华东聚丙烯现货价10718元/吨，较上日+163元/吨，基差1434元/吨；聚丙烯产能利用率64..89%，油制利润656.6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9988元/吨，较上日+200元/吨，基差1128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，下游接货积极性不足，刚需采买为主，成本端原油价格走弱。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-三十年期国债】财政部发布上半年中国财政政策执行情况报告表示，下一步将重点做好六方面工作，包括有力有效实施更加积极的财政政策，支持全方位扩大国内需求，推动科技创新和产业创新，持续保障和改善民生，加强重点领域风险防范化解，深化财政管理改革。评：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的影响。

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