宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年10月16日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】本周523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为71.4%，环比增5.2%。原煤日均产量160.8万吨，环比增11.6万吨，原煤库存418.7万吨，环比减2.6万吨，精煤日均产量67.7万吨，环比增4.5万吨，精煤库存247.5万吨，环比增7.0万吨。评：多部门联合部署煤炭稳产保供，国家能源局要求提早谋划迎峰度冬能源保供监管、加强供需监测预警,四季度供应边际回升预期仍在。焦炭第二轮提降落地后压价诉求继续向原料端传导，不过随着价格大幅回落，焦企补库需求逐步释放、中间环节部分入场采购,市场成交活跃度提升,预计短期焦煤盘面震荡偏弱运行。

【短评-黄金】受能源价格飙升推动，美国9月PPI同比上涨6.3%，远超市场预期的5.4%，创2022年12月以来最高水平，环比上涨1.3%，为2022年3月以来最大涨幅。与此同时，纽约联储10月制造业景气指数大幅攀升17.9点至25.5，为近五年来最强劲增长。美国9月零售销售环比增长0.8%，超出市场预期的0.4%，但除燃油之外的多项核心消费支出录得负增长，表明通胀挤压效应蔓延。美联储未来数月继续加息预期升温。评：美国PPI数据持续上升，增加了市场对10月连续加息的预期，通胀风险已经引起全球的关注，风险偏好持续被打压。贵金属震荡二次探底，关注美元指数，关注沃什今晚讲话。贵金属震荡时间或比较长，场外观察为主。

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-铁矿石】10月05日-10月11日，中国47港铁矿石到港总量2561.4万吨，环比增加93.7万吨；45港铁矿石到港总量2422.8万吨，环比增加119.2万吨；北方六港铁矿石到港总量1165.1万吨，环比增加88.0万吨。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】据Mysteel，截至10月15日当周，螺纹产量173.89万吨，较上周增加3.62万吨，增幅2.13%；厂库158.18万吨，较上周减少11.41万吨，降幅6.73%；社库390.28万吨，较上周减少36.97万吨，降幅8.65%；表需222.27万吨，较上周增加82.69万吨，增幅59.24%。评：国庆节后下游终端有补库需求，叠加钢铁产量低位运行，库存通常进入去库阶段。后期来看，钢厂亏损面依然较大，对原料仍有打压意愿，成本端或还有下移空间。预计短期钢价难以深跌，但反弹也受压制，处于上有压力、下有支撑的震荡区间内。

【短评-铝】据Mysteel资讯，国内周度电解铝产量87.41万吨，维持不变，供给端维持高位运行。厂库小幅回落至9.1万吨，节后下游复工带动现货提货，社会库存大幅下行至58.60万吨，厂库、社会库存同步去库，总库存环比大幅下降6.10万吨，节后需求集中释放，现货去库表现亮眼。评：供应端，国内电解铝运行产能维持高位，海外复产持续推进叠加新项目爬产，市场关注点由年内供应紧缺转向长期供应过剩。需求端，节后下游复工带动社会库存去化，节后需求集中释放，消费韧性仍在，LME库存持续维持历史地位，内外库存同步去化。综合来看，低库存格局形成支撑，但供应预期转向与宏观情绪共同施压，预计短期铝价震荡偏弱运行。

【短评-铅】据Mysteel数据，10月15日，Mysteel1#铅锭价格报16150元/吨，较上一交易日下跌75元/吨。废电瓶方面，多地废电瓶价格持稳，宁夏、山西等地价格下调50-150元/吨，主流地区废电动不含税价格报8900-8950元/吨。评：供应端，原生铅冶炼厂检修复产缓慢，再生铅受废电瓶货源偏紧制约，整体供应恢复偏慢。需求端，下游企业节后对铅锭维持刚需采购，但铅酸蓄电池需求存在韧性，国内社会库存持续去化。综合来看，成本支撑与供应恢复偏慢托底，但消费转弱预期压制上行空间，预计短期铅价震荡运行。

【短评-锌】据Mysteel数据，今日国产地区加工费较上一工作日持平，锌精矿价格较上一工作日下降120元/金属吨。进口锌精矿价格较上一工作日下降470元/金属吨，TC市场主流报价在-140美元/干吨到-120美元/干吨，较上一工作日持平。评：供应端，锌精矿加工费维持深度负值，国产矿与进口矿价格同步下行，矿端紧缺格局持续深化。需求端，镀锌、压铸锌合金及氧化锌三大板块开工率均偏低，压铸锌合金9月开工率走低，锌锭国内社会库存节后出现累库。综合来看，矿端紧缺格局托底，但宏观情绪与下游需

求疲软制约上行空间，预计短期锌价震荡偏弱运行。

【短评-白糖】据Williams数据，截至10.14日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为53艘，此前一周为62艘。港口等待装运的食糖数量为188.89万吨，较此前一周的220.50万吨下降14.34%。评：受美国9月CPI上涨影响，加息预期提升，国内股市、商品市场下挫，国内郑棉盘面继续回调，原糖高位小幅震荡。当前原糖基本面仍然相对坚挺，巴西受雨水影响压榨进度偏慢，出口减量。印度马邦新季开榨，糖厂压榨进度将影响后续食糖供应。国内陈糖库存偏高依然是制约价格的主要因素，外强内弱格局延续。

【短评-棉花】据国家棉花市场监测系统对全国14个省（市、自治区）80家纺织企业的调查显示，截至2026年10月初，被调查企业棉花平均库存使用天数约为35.4天（含到港进口棉数量），环比少2.9天，同比少0.4天，较五年同期高1.4天。测算全国棉花工业库存约85.6万吨，环比少3.6%，同比增9.0%，较五年同期高13.7%。评：全国棉花工业库存折天数同比相对较高，纺企季节性开工提升，采销意愿稳定，但下游消费需求动力不足，压制郑棉上方。国内成本支撑稳中有升，疆内多地籽棉收购价小幅上调，支撑棉价底部。预期郑棉维持震荡。

【短评-鸡蛋】10月15日全国鸡蛋市场稳为主，主产区鸡蛋均价3.91元/斤，较10月14日价格下跌0.01元/斤；主销区鸡蛋均价3.94元/斤，较10月14日持平。评：今日现货端价格偏稳，盘面延续跌势。当前市场处于季节性消费淡季，下游补库谨慎，产业链各环节库存积压，终端需求未见明显改善。前期高养殖利润下大量补苗产能将在四季度集中释放，短期偏空。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2026年10月14日，沿海油厂菜粕库存为2.46万吨，较上周增加0.52万吨；华东地区菜粕库存7.76万吨，较上周增加0.91万吨；华南地区菜粕库存为4.6万吨，较上周减少0.79万吨；华北地区菜粕库存为8.03万吨，较上周增加2.59万吨；全国主要地区菜粕库存总计22.85万吨，较上周增加3.23万吨。评：供给端开机率回落至27%，较周初下移4个百分点。需求端依旧清淡，全国主要油厂菜粕成交为零，菜油成交火爆。盘面破位叠加成本支撑转弱，短期菜粕延续震荡偏弱。

【短评-棕榈油】独立检验公司AmSpec Agri发布数据显示，马来西亚10月1-15日棕榈油出口量为785564吨，较上月同期出口的496160吨增加58.33%。评：国内库存压力较大，且主产地供应端宽松局面延续。现货方面，近期国内买船数量持续增加，未来到港压力凸显，叠加国内高库存难以消化，短期棕榈油弱势运行。关注国内库存变化及主产国进出口、产量数据。

【短评-股指】昨日上证指数收盘3707.48点，跌59.75点（-1.59%，呈现放量下跌破位后，技术面短

期超卖特征。今日股指期货10月合约交割。评：中小盘跌幅显著深于大盘蓝筹，中证1000（IM）领跌3.71%，沪深300（IF）跌1.63%。市场避险型结构分化。短期等待放量企稳信号，IF相对抗跌；建议IM逢低做多，需快进快出。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止10月10日的一周，包括战略储备在内的美国原油库存总量6.9856亿桶，比前一周下降855.7万桶；美国商业原油库存量4.15577亿桶，比前一周下降855.7万桶；美国汽油库存总量2.08262亿桶，比前一周增长351.8万桶；美国原油日均产量1367.9万桶，比前周日均产量减少30万桶，比去年同期日均产量增加4.3万桶；据参考消息援引法新社10月15日报道，伊朗总统佩泽希齐扬15日表示，该国正面临自1979年伊斯兰革命以来最严厉的封锁，他指责美国企图煽动伊朗民众抗议。评：美国商业原油库存意外大幅度下降，WTI期货上涨，而布伦特原油期货则略有下跌。整体上，市场在权衡全球需求疲软的态势以及中东原油供应逐步恢复的迹象，同时也要应对霍尔木兹海峡持续的航运风险，这让油价维持了纠结的走势，行情处于不稳定阶段，观望或短线。

【短评-瓶片】本周期内聚酯瓶片产量增加至28.45万吨，较上周稳定；产能利用率至59.01%，较上期持平；本交易周期内聚酯瓶片周均利润在-271.19元/吨，环比上期均值减少31.07元/吨。聚合成本平均在8721.19元/吨，较上周增加486.84元/吨或+5.91%。评：从供需格局来看，10月聚酯瓶片市场整体或将维持相对平衡，但随着需求逐步步入淡季，由于下游对高价货源相对抵触，聚酯瓶片现货加工费亏损程度有所扩大，工厂开工积极性受挫，行业加工费存在进一步压缩的可能。成本端处于纠结，不稳定阶段。瓶片观望为佳。

【短评-短纤】本周期中国涤纶短纤产量为10.30万吨，下滑0.19万吨，环比降幅为1.81%。周期内综合产能利用率平均值为52.68%，环比下滑0.98%；其中常规短纤产能利用率均值为53.51%，环比持平。本周期内中国涤纶短纤现货加工费均值在603.23元/吨，上期数据为409.56元/吨，环比+49.29%，涤纶短纤行业现金流平均在-496.77元/吨，上期数据为-690.44元/吨，环比+28.05%。评：受加工差过低和需求较差等因素影响，短纤负荷持续位于低位，本周期开工率为年内最低点，且同时创近三年同期最低点及近三年全年最低点。后低开工支撑，短纤加工费虽然有所回升，但仍然处于极低水平。整体上PTA装置集中重启、乙二醇供需形势转化、市场价格下滑压力明显加大，涤纶短纤市场价格有承压压力，涤纶短纤行业加工费有修复动力。原油处于不明朗阶段。单边观望或做多加工费套利操作。

【短评-三十年期国债】财政部、中国人民银行定于10月20日上午进行2026年中央国库现金管理商业银行定期存款招投标，本期操作量500亿元，期限3个月。财政部、中国人民银行定于10月20日上午进行2026年中央国库现金管理商业银行定期存款招投标，本期操作量1000亿元，期限1个月。评：国库现金招

标，流动性或持续投放，利多债市。近期公布经济数据显示，经济韧性依然存在。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，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-白银】美国上周初请失业金人数为19.9万，略低于市场预期的20万，徘徊于57年低位，前值修正后为19.8万。前一周续请失业金人数为171万，符合市场预期，为2023年3月以来最低水平，前值小幅修正为171.4万人。评：美国经济韧性依然存在，并存在过热风险，通胀数据持续走高，市场对加息预期增加。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，关注周五沃什讲话对贵金属的影响。

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