宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年10月21日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】伊朗总统佩泽希齐扬在与巴基斯坦陆军总参谋长穆尼尔会晤时表示，该地区所有问题，都是由于美国的侵略造成的。美方不可能一边加大制裁和施压力度、封锁伊朗，一边又声称要进行对话与谈判。伊朗过去和现在都愿意对话，但美国必须先解除威胁和制裁，然后才能进行对话。评：美伊方面或再度释放出缓和信号，是否再度进入谈判，需要持续观察，如果再度进入谈判阶段，贵金属由于加息预期带来的压力或有所减弱。贵金属处于震荡承压状态，并且持续时间或较长。关注美元指数对贵金属的影响。

【短评-白糖】USDA FAS驻曼谷办公室发布报告称，泰国自10月开始的2026/27年度糖产量预计为950万吨，与4月预测持平，但低于上一年度的1200万吨。评：受厄尔尼诺干旱影响，泰国26/27年度甘蔗单产和出糖率存在下降预期。尽管近期天气转好，但9月上半月降雨已拖累巴西糖产进度，叠加制糖比下跌，减产预期支撑依然强劲。国内受高结转库存影响，相对外糖偏弱。内外糖或维持区间震荡。

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-PTA】PTA社会库存在169.86万吨，环比+7.02万吨；PTA产能利用率在67.63%；聚酯综合产能利用率在72.49%附近。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，PTA预计将持续累库。地缘方面，美国中期选举前美伊双方仍面临较多政策抉择。PTA偏震荡运行。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格87.5泰铢/公斤（-0.25/-0.28%），杯胶价格79泰铢/公斤（0.5/0.64%）；云南胶水进全乳厂18200价格元/吨（0/0%）；据统计，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量57.98万吨，环比上期减少0.11万吨，降幅0.19%。保税区库存5.41万吨，降幅4.91%；一般贸易库存52.56万吨，增幅0.32%。青岛天然橡胶样本保税仓库入率减少2.16个百分点，出库率增加2.39个百分点。评：长期视角逢低做多，供应缺乏弹性；中短期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，阶段性橡胶承压调整。静待调整结束。

【短评-锌】海关数据显示，9月精炼锌进口0.06万吨，环比减少0.18万吨，进口窗口持续关闭；9月进口锌精矿41.90万吨，环比降低1.39%，同比降低17.08%，1至9月累计进口403.12万吨，累计同比增加0.58%。评：精炼锌进口大幅萎缩，锌矿进口同比明显下滑，矿端紧张格局延续。供应端，国产及进口锌精矿加工费持续下跌，冶炼厂利润压缩，减产检修预期升温。需求端，镀锌、压铸锌合金及氧化锌三大领域开工率分化，下游企业采购以刚需为主，国内社会库存出现小幅去化。综合来看，矿端紧缺与冶炼减产提供底部支撑，但宏观压制与需求疲软制约上行空间，预计锌价短期震荡为主。

【短评-铅】海关数据显示，9月中国精铅出口512吨，环比增加32.77%，同比下滑65.56%；精铅进口9602吨，铅合金进口23376吨。1至9月精铅及铅材合计进口39.02万吨，累计同比上升219.94%。评：进口累计同比大增逾两倍而出口持续低迷，海外低价货源持续流入，国内供应压力增加。供应端，再生铅10月产量预计环比继续增加，但废电瓶货源偏紧导致的原材料约束仍在，爬产节奏需进一步观察利润修复情况。需求端，下游蓄电池企业以刚需采购为主，消费旺季进入尾声，终端需求预计边际转弱。目前成本端依旧是坚实支撑，需求端提供的上行动力不足，预计铅价短期维持震荡。

【短评-铝】海关数据显示，9月国内原铝进口17.2万吨，环比减少7.2%，同比减少30.3%；出口4.5万吨，环比增加104.2%，同比增加54.1%；净进口12.7万吨，环比减少22.1%，同比减少41.5%。1至9月累计净进口161.7万吨，同比减少9.2%。评：进口同比大降而出口环比翻倍，国内原铝外流增加。供应端，国内电解铝运行产能接近政策天花板，增量主要关注海外中东复产与新投项目，市场存在中长期供应宽松预期。需求端，节后下游加工企业开工率回升，叠加出口分流，国内电解铝库存持续去化至相对低位。综合来看，出口分流与低库存提供底部支撑，但中长期过剩预期与宏观压力制约上行空间，预计铝价短期震荡

偏弱运行。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1101元/吨，近期价格小幅走弱；纯碱周度产量60.56万吨，环比-15.17%；纯碱厂家总库存162.89万吨，环比下降8.42%；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7179.3万重箱，环比-1.9%；全国浮法玻璃均价1069元/吨，环比上日-1元/吨。评：浮法玻璃行业利润水平不佳，开工下降趋势，华东市场窄幅整理延续，整体成交有所放缓，下游维持刚需。国内纯碱市场走势震荡，价格淡稳维持，企业装置大稳小动，下游需求表现一般，保持按需补库。纯碱受检修影响供应下降，需求偏弱，企业库存高位有所下降，纯碱价格短期预计低位震荡略偏弱，关注供应端变化。

【短评-原油】美国石油学会数据显示，上周美国商业原油库存继续减少，汽油库存和馏分油库存也减少。截止10月16日当周，美国商业原油库存减少了493万桶；据船舶跟踪机构Kpler统计，在过去两周里，至少有18艘船只遭到了袭击；据央视新闻消息，当地时间10月20日，卡塔尔首相顾问兼外交部发言人马吉德·安萨里在多哈举行的第八届全球安全论坛上表示，尽管中东地区紧张局势持续升级，美国与伊朗围绕伊朗核问题的谈判仍在继续，双方均保持外交接触。评：隔夜市场传出美伊谈判出现重大进展的假消息，干扰了市场预期，隔夜油价出现了大幅波动。整体上，中东地缘风险维持高位，胡塞与沙特冲突仍在继续，伊朗近期不断采取行动在美国中期选举前这个关键的时间窗口向特朗普施加压力，油价依然有支撑。

【短评-甲醇】西北地区甲醇样本生产企业周度签单量3.88万吨，周度增3.56万吨；江苏太仓甲醇市场价3940元/吨，下降20元/吨；中国甲醇港口样本库存量36.72万吨，较上期+6.21万吨；中国甲醇样本生产企业库存35.69万吨，较上期增3.46万吨；甲醇开工88.94%，周下降3.43%，下游总产能利用率70.56%，周下降2.76%。评：国内甲醇开工高位下降，下游需求回落，甲醇港口库存继续上升，江苏沿江主流库区提货转弱，浙江地区则延续传统刚需消耗。内地甲醇市场偏弱为主，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差走弱，成交一般。本周港口库存预计低位下降，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-鸡蛋】据Mysteel数据，10月20日鸡蛋主产区价格为3.72元/斤，较上日下跌0.01元/斤，主销区价格为3.74元/斤，较上日持平。评：现货价格稳为主，盘面继续下探。供应端产能释放与消费端交投清淡形成共振，市场情绪随季节性回落偏空。蛋价已接近养殖成本线，需关注淘鸡节奏，若老鸡集中淘汰或降低供应压力。供需双弱下蛋价或承压运行。

【短评-棉花】据USDA数据，10.18日当周，美国棉花收割率为41%，上周为31%，五年均值为37%。美

棉优良率为35%，上周为34%。截至当周，美棉盛铃率为85%，上周为82%，五年均值为89%。评：纺企采购意愿支撑下，ICE期棉延续在80美分/磅上下横盘整理。飓风偏离美棉主产区，并带来部分降雨缓解旱情，雨后天气转晴，收割进程加速，优良率小幅回升，短期供应边际宽松，中长期减产预期仍存。短期美棉窄幅整理，郑棉区间震荡为主。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存79万吨，较上日库存下降1万吨，较去年同期上升2.6%；华东聚丙烯现货价10737元/吨，较昨日下降38元/吨，基差1406元/吨；聚丙烯产能利用率66.86%，油制利润525.1元/吨；聚丙烯下游行业平均开工周上升6.55个百分点至42.88%；华东LLDPE现货价9888元/吨，较上日-62元/吨，聚乙烯社会样本仓库库存为32.59万吨，周环比+3.32%，同比-40.26%。评：聚烯烃生产企业库存较稳，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，抵触高价原料，低价刚需采买为主，聚乙烯社会样本仓库库存近期回升，成本端原油价格较稳。聚烯烃整体供应较稳，需求低位回升，库存低位，基差大，预计短期高位震荡略偏弱，关注原油价格变化。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国33.33%，较上周增3.22%；日均产量27565吨，增550吨。评：受钢企利润欠佳影响，节后钢材供需随需求回升并不显著，进而抑制合金需求的改善，供应端来看，整体维持高位水平，但需要关注南方枯水期临近和北方部分区域电力成本上升对合金供给的扰动，叠加合金成本端暂稳运行，预计合金价格保持震荡走势。

【短评-白银】日本央行可能在本月上调2027财年核心通胀预测，以反映油价上涨的影响。但因通胀二轮效应尚不明显，预计10月维持利率不变。若通胀压力持续或日元大幅贬值，日本央行最早可能于12月再次加息。评：日本加息预期将在资金成本端施压全球的债券市场，并持续打压全球风险偏好，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，贵金属震荡的时间或比较长，观察为主。

【短评-螺纹钢】10月20日，国内钢材市场偏弱运行，唐山迁安普方坯出厂含税下调10报2940元/吨。1家钢厂下调建筑钢材出厂价10元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3320元/吨，较上个交易日跌4元/吨。评：一方面，钢厂普遍亏损，产量维持低位运行，库存有望持续下降，钢价难以深跌。另一方面，房地产、基建投资同比降幅扩大，预计“银十”需求增量有限，市场信心不足，抑制钢价反弹。短期来看，钢价或延续窄幅震荡。

【短评-铁矿石】10月12日-10月18日中国47港铁矿石到港总量2834.7万吨，环比增加273.3万吨；中国45港铁矿石到港总量2759.2万吨，环比增加336.4万吨；北方六港铁矿石到港总量1538.9万吨，环比增

加373.8万吨。（Mysteel）评：现实基本面变化有限，发运到港保持高位、铁水增产预期不强共同抑制铁矿价格，短期供给端扰动在于海外矿山减产预期及11月中下旬台风活动影响铁矿到港的可能，预计短期铁矿价格波动增加，中长期偏空观点不变。

【短评-十年期国债】国家发改委表示，将会同有关部门及时出台实施增量政策，推动存量政策与增量政策协同发力，确保经济运行保持在合理区间。评：经济逆周期调节或持续发力，但是鉴于三季度4.6%的增长形势，四季度或更多是稳增长为主，增量政策出台的力度或有限，更多是流动性适度宽松，所以债市中、短端机会或更加值得关注。经济基本面交易已经较为充分，债市的机会或转为中短端，关注中短端债券机会，关注股市对债市预期的影响。

【短评-股指】10月20日上证指数收3735.37点，涨幅0.12%；深证成指跌0.14%，创业板指跌0.26%，科创50逆势涨1%。沪深两市成交额1.46万亿元，量能并未显著放大。评：短期上证指数技术面出现边际修复信号，但成交量不足，修复空间有限。IF更具防御性，可逢低轻仓试多；IM中长期弹性仍在，低多为主，谨慎追高。

【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1-20日棕榈油出口量为1084928吨，较上月同期出口的608120吨增加78.4%。评：马来西亚正考虑免除原棕榈油出口税，以促进出货并缓解高库存压力。但当前主产地供应压力持续，叠加国内高库存拖累，反弹空间有限。短期棕榈油震荡弱势运行。关注国内库存变化及主产国进出口、产量数据。

【短评-豆粕】据Mysteel调查，2026年第42周全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存基本持平，未执行合同下降。其中大豆库存843.01万吨，较上周减少19.17万吨；豆粕库存109.6万吨，较上周增加0.52万吨；未执行合同447.90万吨，较上周减少70.33万吨；豆粕表观消费量为175.13万吨，较上周增加58.57万吨。评：油厂高开机率延续，部分区域油厂出现胀库停机。成交端偏清淡，下游饲料企业头寸充足，以消耗库存为主、刚需补库为辅，油厂远月基差成交趋于零。成本端美豆下行叠加国内阶段性供过于求，短期豆粕弱势运行为主。

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