宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年10月23日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】据新华社援引也门胡塞武装22日称，在过去48小时内，该组织对沙特阿拉伯发动了4次导弹和无人机袭击，目标包括位于首都利雅得的国防部、沙特两座国际机场以及一处石油设施；新华社还援引美国《纽约时报》21日报道，美国和以色列军方已制定具体计划，准备在11月美国中期选举结束后再次打击伊朗，但美国总统是否会批准实施这一计划尚不确定。评：胡塞武装与沙特继续交火、伊朗在霍尔木兹海峡继续袭击油轮，美国或将再次对伊朗打击，中东地区一系列地缘政治风险难以缓解，市场对石油供应担忧加剧，油价仍有支撑。震荡偏多。

【短评-黄金】消息称，美国和以色列军方已制定具体计划，准备在11月美国中期选举结束后再次打击伊朗，目标可能包括伊朗能源基础设施、核设施以及导弹和无人机武器库。但美国总统特朗普是否会批准实施这一计划尚不确定。伊朗方面称，已经做好应对一场全面、多层次、整体性战争的准备。评：目前针对战争或再度深化的消息较多，或对黄金带来扰动，但据CME“美联储观察”给出的数据预测，美联储10连续加息的概率较低，但市场依然保持12月加息的预期。美联储进入议息会议前的缄默期，贵金属处于震荡承压状态，并且持续时间或较长。

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-瓶片】本周期内福建百宏停车检修，本周聚酯瓶片产量稳定在28.11万吨，较上周减少0.34万吨；产能利用率至58.29%，较上期下滑0.72个百分点；本周期中国聚酯行业周产量：134.79万吨，较上周+0.71万吨，环比+0.53%。评：在加工费和需求偏弱的压力下，开工率下降至低位，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。瓶片供需双弱，成本端仍有支撑。瓶片回调空间有限，震荡偏多。

【短评-短纤】本周期中国涤纶短纤产量为11.16万吨，上升0.86万吨，环比增幅8.35%。周期内综合产能利用率平均值为57.07%，环比上升4.39%；其中常规短纤产能利用率均值为58.69%，环比上升5.18%。加工费修复，本周期内部分短纤企业负荷小幅提升，短纤综合产量及产能利用率均有上升。评：涤纶短纤价格预计偏弱整理。短纤加工费虽有边际修复，但企业销量并未同步跟进，挺价意愿较为明显。然而终端旺季氛围兑现不足，企业主动提负积极性偏低，供需两端均缺乏实质性驱动。成本端仍有支撑，短纤震荡偏多。

【短评-铝】据阿拉丁统计，上周几内亚铝土矿发运约377万吨，前四周周均339万吨，9月至今周均363万吨；澳大利亚发运116万吨，前四周周均95万吨。中国港口上周铝土矿到港487万吨，前四周周均471万吨。高运费抑制9至10月发运，但10月中上旬运费回落，部分矿企增加租船，11月至12月上旬发运或回升。评：几内亚发运低位回升，铝土矿供应边际转松。供应端，国内电解铝运行产能接近天花板，增量弹性有限，海外中东复产与新投项目持续推进，远期供应宽松压力未消。需求端，节后下游开工率有所修复，但终端新增订单增长偏慢。此前出口分流社会库存，沪伦比修复后出口窗口逐步收窄，出口支撑预计被削弱，预计铝价短期震荡运行。

【短评-股指】10月22日上证指数收3658.03点，跌幅1.48%，失守3700点关口并创年内收盘新低；深证成指跌2.96%，创业板指跌4.37%失守2600点，科创50跌2.78%。沪深两市成交额1.53万亿元，较前一交易日放量约994亿元。评：短期上证指数不宜过度看空，但反弹信号并未出现，窄幅震荡对待。IF震荡为主；IM中长期弹性仍在，低多为主，逢高止盈。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研，2026年10月22日全国重点油厂棕榈油总成交量1100吨，日环比增870吨。其中华北成交量1000吨，现货价格9540元/吨；山东成交量100吨，现货价格9480元/吨；华东、福建、广东及广西地区当日成交量均为0吨，现货价格分别为9290元/吨、9180元/吨、9180元/吨和9180元/吨。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。近期主产国出口数据及产量数据环比利好，当前供应压力相对较大，国内高库存拖累，反弹空间有限。短期棕榈油区间震荡为主。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统计，10月22日，国内豆粕现货市场价格下调，其中天津市场3270元/吨，跌30元/吨，山东市场3200元/吨，持稳，江苏市场3190元/吨，持稳，广东市场3200元/吨，持稳。评：豆粕供应端压力不减，下游饲料企业仍以消化库存为主，备货谨慎，多数少量刚需补单，远月基差成交清淡。盘面短期弱势寻底，下方关注3200—3230元/吨支撑。

【短评-铅】世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2026年8月，全球精炼铅产量为110.76万吨，消费量为111.18万吨，供应短缺0.42万吨。2026年1-8月，全球精炼铅产量为890.21万吨，消费量为930.90万吨，供应短缺40.69万吨。2026年8月，全球铅矿产量为41.30万吨，2026年1-8月，全球铅矿产量为306.13万吨。评：全球铅市累计仍处短缺，但8月缺口大幅收窄。供应端，国内再生铅冶炼厂节后开工率回升，10月产量预计环比增加，原生铅受成本制约，增产有限，海外货源持续补充。需求端，蓄电池企业以刚需采购，旺季逐渐进入尾声，终端需求预计边际转弱。目前成本端依旧是坚实支撑，需求端未见明显提振，预计铅价短期维持震荡。

【短评-锌】世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2026年8月，全球锌板产量为107.28万吨，消费量为100.52万吨，供应过剩6.76万吨。2026年1-8月，全球锌板产量为862.24万吨，消费量为874.44万吨，供应短缺12.2万吨。2026年8月，全球锌矿产量为110.78万吨，2026年1-8月，全球锌矿产量为846.93万吨。评：8月全球锌市转为过剩，但累计仍短缺。供应端，国产与进口矿加工费维持深度负值，冶炼厂亏损扩大，矿端紧张向冶炼端传导，10月精炼锌产量预计环比回落。需求端，下游加工品开工率分化，终端订单表现平平，以刚需采购为主，国内锌锭社会库存节后去库不畅。综合来看，矿紧叙事托底，需求疲软与宏观压力压制，预计锌价短期震荡为主。

【短评-白糖】据印度发布的一份官方通知显示，印度已将允许免税进口100万吨原糖的截止日期从10月31日延长至12月31日，使进口商有更多时间将糖运入印度。评：印度今年因降水不足导致国内食糖供应端缺，本次再次延长原糖免税进口时间，结合16日颁布的乙醇新政，国内供需或依然偏紧，给予外盘支撑。国内处新旧榨季转换，内盘供需相对外盘偏弱，郑糖或延续震荡。

【短评-鸡蛋】10月22日鸡蛋主产区价格为3.84元/斤，较上日上涨0.07元/斤，主销区价格为3.82元/斤，较上日上涨0.04元/斤。评：现货小幅回升，盘面在超跌后出现技术性反弹。当前基本面供需宽松格局短期难以逆转，但蛋价跌至成本价格附近或带来需求端小幅反弹。需重点跟踪现货价格支撑、需求表现，以及老鸡淘汰节奏。短期延续偏弱判断。

【短评-棉花】据USDA数据，10.15日当周，美国26/27年度棉花出口净销售为20万包，前一周为14.7

万包；对中国棉花净销售-0.4万包，前一周为0.9万包。评：美棉出口表现略有回暖但总体平淡，对华销售走弱，未能给外盘提供新增驱动，美棉仍或维持高位震荡。国内新疆棉集中采收进程加快，套保压力较大，下游纺纱市场交投清淡，纺企采购谨慎，籽棉收购成本提供支撑。短期郑棉多空交织或维持震荡。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存71.5万吨，较上日库存下降4万吨，较去年同期下降5.63%；华东聚丙烯现货价10744元/吨，较昨日上升18元/吨；聚丙烯产能利用率66.96%，油制利润583.26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9850元/吨，较上日持平，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下降，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，维持刚需采购，聚乙烯社会样本仓库库存近期回升，成本端原油价格较稳。聚烯烃整体基差大，供应较稳，库存低位，需求端采购偏弱，预计短期维持高位震荡运行，关注原油价格变化。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1103元/吨，价格暂稳；纯碱周度产量60.64万吨，环比+0.13%；纯碱厂家总库存146.1万吨，环比下降10.31%；浮法玻璃开工率66.89%，环比-0.35个百分点；全国浮法玻璃样本企业总库存7102.8万重箱，环比-1.07%；全国浮法玻璃均价1069元/吨，环比上日持平。评：浮法玻璃行业利润水平不佳，开工较稳，华东市场需求偏弱，叠加外围低价货冲击，企业出货明显放缓，价格暂稳。国内纯碱市场走势震荡，企业装置运行稳定，下游需求不温不火，采购积极性不佳，低价按需为主。纯碱供需双弱，企业库存高位下降，纯碱价格短期预计低位震荡运行，关注供应端变化。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3980元/吨，上升125元/吨；中国甲醇港口样本库存量36.38万吨，较上期-0.34万吨；中国甲醇样本生产企业库存34.14万吨，较上期降1.54万吨，样本企业订单待发20.30万吨，较上期增1.07万吨；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，甲醇港口库存下降，江苏地区国产船货及汽运送到明显增加。内地甲醇市场走强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走强，整体商谈成交尚可。本周港口库存低位下降，现货市场表现尚可，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-十年期国债】近日，10年期国债收益率持续下行，截至10月22日，已触及历史低位1.6414%。机构对长端品种交易态度趋于谨慎。中小银行债券投资的底层逻辑正在重塑。过去两年，不少中小银行依赖拉长久期、通过交易盘博取波段价差来支撑非息收入。如今，这一模式遭遇三重压力，监管引导、风控顾虑，以及负债端约束。在此背景下，中小银行的操作从“卖短买长”切换为“买短卖长”，整体策略由交易主导逐步转向以票息锁定和流动性管理为核心的被动配置。评：由于监管持续释放信号，中小银行配置和交易偏好有所调整，关注债券中、短交易机会。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，关注股债跷跷板。

【短评-白银】美国上周初请失业金人数减少6000人至19.4万，低于经济学家预期的20万。四周移动均值降至19.775万，为2022年以来最低水平。前一周续请失业救济人数则增加2.5万至173万，升至六周高位。评：美国就业数据波动较大，表明就业市场存在较大分歧，美国经济过热与衰退预期同时存在。欧元区持续恶化的主权债务风险进一步上升，打压风险偏好，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。

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