宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年10月08日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-股指】节前A股已提前调整、成交缩量，三季报窗口临近。假期内美股/纳指偏强、港股先跌后弹、A50并未强势大涨，美债长端利率仍在高位、中东地缘仍有扰动。评：美国9月非农低于预期；中东原油供应边际修复，叠加G7宣布释放石油储备，油价趋稳；节后资金有回补需求，但更偏向选业绩、选结构。策略建议，IM待放量确认后多头为主，IF受美债利率压制更明显，小幅波动。

【短评-黄金】北京时间10月8日凌晨，美联储发布9月15-16日联邦公开市场委员会（FOMC）会议纪要。纪要显示，委员会以12:0的全票结果决定将联邦基金利率目标区间上调25个基点至3.75%-4.00%，为自2023年7月以来首次重启加息。尽管加息决定获得一致通过，但纪要揭示出委员们对加息的核心逻辑存在明显分歧。评：节假日期间，地缘冲突持续升级，美伊冲突和俄乌冲突均有进一步升级的迹象，加息预期或仍存在，施压贵金属。节假日期间，美黄金震荡寻底，但是美元指数进一步上涨动力不足，贵金属持续下行空间有限。贵金属等待美元指数的后续指引，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-焦煤】Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为67.8%，环比减0.7%。原煤日均产量152.4万吨，环比减1.5万吨；原煤库存417.3万吨，环比增2.1万吨。精煤日均产量64.9万吨，环比减1.1万吨；精煤库存207.7万吨，环比增37.0万吨。评：国庆假期，煤焦现货延续弱势，竞拍流拍率偏高，下游焦钢企业以消耗库存为主，现货支撑明显减弱。节前盘面大幅下跌已提前计价了保供复产预期，但焦煤实际供应恢复仍需时日，基差仍处于历史极值水平，盘面深贴水构成中长期估值层面支撑。焦炭首轮提降于10月1日落地，焦炭价格开启下降周期，压力向上游传导。在基本面逐渐转向宽松的背景下，焦煤价格整体偏弱运行的基调较难改变。

【短评-螺纹钢】国庆假期，国内钢材现货休市，唐山普方坯主流出厂价稳在3040元/吨，上海螺纹报3140元/吨，热卷3300元每吨。评：供给端，前期钢厂亏损倒逼检修减产，9月底焦煤现货下跌影响焦炭亏损收窄，焦炭供应回升，钢厂产量或跟随旺季需求有季节性波动，但钢材需求端预期向上弹性不大。当前钢材产量不高情况下，后期库存压力有限，四季度库存有先降后累预期。近期钢价更多跟随成本回落，后期关注焦煤供应恢复情况。

【短评-铁矿石】09月28日-10月04日，中国47港铁矿石到港总量2467.7万吨，环比减少516.9万吨；45港铁矿石到港总量2303.6万吨，环比减少535.5万吨。北方六港铁矿石到港总量1077.1万吨，环比减少501.8万吨。（Mysteel）评：需求端来看，节前铁水产量回落至234万吨附近，钢厂盈利率维持低位，钢厂检修及降负荷生产居多。焦炭首轮提降落地，钢厂亏损压力或缓解，铁水料有回升空间，但持续性及高度仍取决于需求。综合来看，铁矿短期受制于铁水低位、供应增长及成本松动，价格向上高度有限。中长期铁矿供应压力依旧较大，供需偏宽松格局或继续维持，关注西芒杜增量及节后旺季需求成色。预计铁矿主力震荡偏弱运行，中长期逢高布局空单为主。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止10月2日的一周，美国商业原油库存量4.24134亿桶，比前一周下降318.6万桶；美国汽油库存总量2.04744亿桶，比前一周增长38.2万桶；美国原油日均产量1397.9万桶，比前周日均产量增加2.4万桶；根据数据公司Kpler最新数据，上周霍尔木兹海峡原油日均通行量约为1030万桶，相当于战前基准水平的76%，但汽油与柴油等成品油货物仅为每天130万桶，占整体运输量的11%；国际能源署负责人比罗尔在声明中表示，鉴于目前柴油市场供应紧张，国际能源署的成员国同意“尽可能优先释放柴油库存”，根据该计划，还有约1亿桶石油尚未被释放；据央视报道，也门胡塞武装军事发言人叶海亚·萨雷亚7日在社交媒体平台发表声明说，过去24小时内，沙特阿拉伯对也门6个省份发动了156次空袭和导弹袭击。评：美伊谈判仍僵持，伴随G7释放柴油战略储备，海峡VLCC、延布港出口恢复，近端供应缓解，油价承压回落。预计原油价格维持高位震荡，受地缘消息影响仍较大。

【短评-沥青】供应方面，节后国内沥青综合产能利用率预计为19.7%，环比回落8.3%，受部分炼厂减产、转产渣油影响，节后开工有所下滑。但10月国内沥青总排产量预计157.7万吨，环比增加0.2万吨，增幅0.1%，整体供应仍存增量预期；本期国内69家样本改性沥青企业产能利用率为10.2%，环比减少0.1个百分点，同比减少8.5个百分点。改性沥青对沥青周度消费量为5.46万吨，环比减少1.2%。评：节日期间沥青基本面呈现“供需双降”格局，供需缺口收窄，库存存在累库压力。节前市场释放两大重磅利空消息，即主营10月增产、原料有宽松迹象。目前来看现货端尚未形成明确的下跌趋势，低库存和刚需仍在托底，仍有待节后市场进行验证,关注基差及现货价格变化。

【短评-PTA】节前PX装置运行平稳，开工小幅提升至80.9%（+0.6%），海外韩国GS40万吨装置检修，节前PTA短停装置重启，开工回升至75.5%（+5.3%）；下游聚酯检修重启并存，开工维持在73.8%（-0.1%），现货基差偏强维持，加工费再度走扩。评：PTA装置开工仍在回升，下游聚酯需求端预期不佳，产业供需结构性矛盾逐步凸显，平衡表累库幅度持续扩大，供需端近强远弱格局较为明显。成本端偏高位震荡。PTA阻力位谨慎沽空为佳。

【短评-白糖】巴西农业部表示，巴西中南部地区9月上半月糖产量较上年同期下降41.6%至212万吨。甘蔗压榨量同比下降34.2%至3016万吨。9月上半月乙醇产量下降27.2%至17.2亿升。在2026/27榨季，糖厂已将更大比例的甘蔗用于乙醇生产。评：受厄尔尼诺影响，巴西降雨过多拖累新季压榨进度，9月上半月糖产量大幅下跌，同时制糖比也在下跌；与此同时印度、欧洲、泰国则受到干旱影响，全球供应紧张情绪升温推高国际原糖走势。预期短期郑糖价格重心或随国际上移，但国内基本面稳定，跟涨动力偏弱。

【短评-三十年期国债】财政部部长蓝佛安在求是网发表文章《精准有效实施更加积极的财政政策》。文章指出，财政部门要研究制定针对性强的增量政策，推动更加积极的财政政策发力提效，为完成全年经济社会发展目标任务提供坚强保障。评：财政发力，债市进一步上涨动力减弱。逆周期调节持续加码，稳经济预期或施压国债。国际主权债券利率持续高位，外围环境不利于国债上涨，不建议过度看多国债，等待后续经济数据指引。

【短评-铜】据Minera Esperanza工会和Distrito Centinela工会称，因薪资纠纷调解失败，智利Centinela铜矿工人于10月7日启动罢工，参与员工占直接劳动力22%，该矿去年产铜24.04万吨。与此同时，必和必拓旗下Escondida铜矿管理人员也投票支持罢工，正进行政府调解。评：智利铜矿劳资纠纷爆发，矿端再次出现扰动事件。宏观层面，美国8月PCE数据低于预期，9月非农新增仅2.9万人，加息预期较此前降温。供应端，矿端紧缺格局未改，TC深度负值持续，智利铜矿扰动不断。需求端，国庆期间LME库存持续去化，海外现货偏紧格局延续，国内双节备货结束后，需求或转弱，存在库存回升压力。综合来

看，罢工扰动与低库存提供底部支撑，国内库存回升压力制约上行空间，预计短期铜价高位震荡。

【短评-聚烯烃】 中国重点生产企业聚烯烃库存65万吨，较上日-1万吨，较去年同期增16.07%；华东聚丙烯现货价10085元/吨，较上日+23元/吨，基差1454元/吨；聚丙烯产能利用率66.1%，油制利润36.03元/吨；华东LLDPE现货价9463元/吨，较上日+25元/吨，基差1266元/吨，油制LLDPE市场毛利为-291元/吨，煤制LLDPE市场毛利为1460元/吨。评：聚烯烃生产企业库存近期较稳，整体利润一般，现货供应偏紧，下游工厂开工率偏低，旺季提升有限，小长假后下游工厂有刚需补库预期，有一定刚需，成本端原油价格较稳。聚烯烃整体呈现供应偏紧，库存低，基差大，需求偏弱，预计短期震荡略偏强，关注原油价格变化。

【短评-白银】日本8月实际工资连续第八个月上涨，创近十年最长连涨纪录。日本8月实际现金收入同比增长1.5%，名义工资增长3.8%、连续第七个月保持在3%以上。劳动力短缺导致的破产在2026财年上半年达240件、创历史新高；市场定价日本央行年底前再加息的概率为76%。评：在美联储加息预期持续加强的背景下，日本加息仍然存在，全球主要央行加息预期均存在，施压经济。美联储加息预期使得贵金属承压，白银被动跟随黄金波动，节假日期间白银震荡寻底，下方空间有限。贵金属等待美元指数的后续指引，关注做多机会。

【短评-铝】据金十数据资讯，部分日本铝买家已与全球生产商达成协议，10月至12月发货的溢价为每吨255美元，较上一季度下降35%。评：日本铝溢价大幅下调，主因是海外供应边际缓解。目前中东铝厂持续复产中，此前因担忧供应中断积累的风险溢价逐步被挤出，海外供应修复预期正在兑现。需求端，节前铝锭社会库存降至低位，节后集中到货或导致累库，加之节后铝水比例预计回落，铸锭量环比增加，存在库存回升压力。综合来看，海外供应修复与节后累库预期形成压制，预计短期铝价震荡偏弱运行。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价4450元/吨，下降70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83.8%，周上升0.91%，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。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交不佳，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交一般。10月进口到预计将延续低位，美伊有望谈判，现货市场表现一般，基差较高，预计短期甲醇价格震荡偏强。

【短评-镍】据金十数据资讯，印尼负责矿业事务的高级部长巴赫利尔表示，政府正在讨论暂停新建

生产半成品镍产品的加工设施，以支撑镍产品价格。印尼半成品镍供应过剩已导致价格下跌，政府考虑压缩半成品产能，同时推动终端产品产业发展，并继续通过控制镍矿开采配额来支撑镍价。评：印尼考虑暂停新建半成品镍冶炼设施，是供给端政策调控的进一步升级，若暂停政策落地，中长期将限制新增供给释放，短期影响有限。供应端，市场对印尼减产担忧逐步减少，转向供应恢复预期。需求端，节前下游备库意愿不强，以刚需采购收尾，国内镍社会库存处于相对高位。目前印尼政策调控预期与高库存博弈，预计短期镍价震荡走势。

【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66.92万吨，环比-2.14%；纯碱厂家总库存180.58万吨，环比下降4.39%；浮法玻璃开工率66.99%，周度+0.1个百分点；全国浮法玻璃样本企业总库存7049.68万重箱，环比+0.92%；全国浮法玻璃均价1079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，假期临近，华东市场淡稳操作，下游加工厂操作理性，订单改善有限。国内纯碱市场表现平淡，交投气氛一般，企业装置大稳小动，供应窄幅增加，下游企业采购积极性不佳，保持刚需补库。纯碱近期供应较稳，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。

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