宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年10月20日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】伊朗军事与外交官员密集发出战事升级警告，将美国潜在恢复轰炸行动与全球能源供应中断直接挂钩。伊朗伊斯兰革命卫队发言人穆赫比表示，如果爆发战争，伊朗的回应将更加严厉，世界也将面临严重的能源危机。以色列总理内塔尼亚胡称，他向以军、以色列情报和特勤局（摩萨德）以及以军军事情报局下达了“推翻伊朗政权”的指令。评：伊朗方面和以色列冲突或持续进行，美国中期选举前期，关于战争的博弈将持续深化，高通胀施压美联储加息，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-股指】10月19日上证指数低开午后回升。开盘3694.12，最低3692.29，最高3743.80，收盘3730.92，涨0.39%振幅1.39%，两市成交约1.44万亿，较前一交易日缩量约1180亿。评：昨日宏观经济数据略高于预期，经济边际改善；央行行长潘功胜在开幕式宣布，五项即将落地的金融政策，主要降低A股出现跨市场踩踏下跌的尾部风险。短期指数缩量上涨，IF可逢低轻仓试多；IM低多为主，谨慎追高。

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-硅铁】Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国32.12%，环比上周增0.37%；日均产量16585吨，环比上周减0.48%，减80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-螺纹钢】10月19日，国内钢材市场价格涨跌互现，唐山迁安普方坯资源出厂含税价稳报2950元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3324元/吨，与上个交易日上涨5元/吨。评：由于房地产、基建投资同比降幅扩大，“金九银十”钢材需求旺季不旺，后期需求增量或有限。当前钢厂盈利率不到10%，亏损面仍大，预期钢铁产量维持低位运行，库存持续去化，钢厂及贸易商继续亏损出货意愿不强。昨日螺纹钢期货冲高回落，钢价上涨动力减弱，短期价格或窄幅震荡运行。

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为71.84%，增0.46%；焦炭日均产量61.70万吨，增0.39万吨；焦炭库存78.01万吨，增2.56万吨；炼焦煤总库存931.23万吨，增7.44万吨；焦煤可用天数11.4天，增0.02天。评：焦煤价格继续受到围绕供给恢复博弈的扰动，周内山西停产煤矿继续下降，同时焦煤产出回升，印证焦煤供给边际宽松预期，进而导致焦煤价格走弱。后期此预期仍将主导焦煤价格承压运行，关注节奏扰动。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，截至2026年10月16日，全国重点地区棕榈油商业库存120.47万吨，环比上周增加4.40万吨，增幅3.79%；同比去年57.57万吨，增加62.90万吨，增幅109.26%。船货检验机构SGS发布的数据显示，马来西亚10月1-15日棕榈油产品出口量为605619吨，较上月同期的528839吨增加14.52%。评：主产地供应端宽松局面延续。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-菜粕】据Mysteel调研显示，截至10月16日，沿海地区主要油厂菜籽库存21.83万吨，环比上周减少7.55万吨；菜粕库存2.16万吨，环比上周减少0.3万吨；未执行合同为12.7万吨，环比上周减少4.6万吨。评：加拿大收割顺利推进，季节性压力主导走势。供给端偏紧，全国油菜籽压榨厂开机率27%，周度回升至27.91%。需求依旧疲弱，主要油厂菜粕上周五零成交，下游刚需采购为主。盘面成本支撑转弱，短期菜粕延续震荡偏弱。

【短评-铜】智利海关数据显示，9月智利电解铜出口总量12.19万吨，环比增加24.94%，其中出口至美国75311吨，占总量61.76%；出口至中国仅10362吨，同比大幅减少53.68%。同期智利铜矿石及精矿出口

总量92.56万吨，环比减少27.64%，同比减少32.41%。评：智利矿端出口环比大幅下滑，矿紧格局仍在深化。宏观层面，美国9月通胀超预期，加息预期升温，美元指数持续高位，宏观压制铜价估值。供应端，智利铜矿扰动不断，铜精矿加工费跌至极端低位，矿端紧张逐步向冶炼端传导，国内10月电解铜产量预计下滑。需求端，旺季消费回暖不及预期，国内社会库存节后累库。综合来看，矿端紧缺提供坚实底部，但宏观压力与国内累库限制上行弹性，预计铜价短期高位震荡为主。

【短评-原油】据新华社报道，也门胡塞武装19日称，过去48小时内，该组织使用大量弹道导弹、巡航导弹和无人机，对沙特阿拉伯境内的石油设施、航空设施和军事目标发动了6次军事打击行动；乌克兰武装部队总参谋部在社交媒体上发布消息称，19日凌晨，乌克兰国防军对俄罗斯萨马拉州新古比雪夫炼油厂实施了打击。该企业区域内发生爆破并引发火灾；大宗商品网站FXStreet报道说，Trump总统在上周五签署了一项命令，决定免除《格雷厄姆法案》中针对俄罗斯的那些条款。评：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，原油市场震荡走强，Trump豁免部分针对俄罗斯的新制裁后，油价有所回落。行情震荡偏多。

【短评-聚烯烃】 中国重点生产企业聚烯烃库存80万吨，较上期库存上涨7万吨，较去年同期上升3.9%；华东聚丙烯现货价10775元/吨，较昨日上升20元/吨，基差1370元/吨；聚丙烯产能利用率66.38%，油制利润500.32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9950元/吨，较上日持平，油制LLDPE市场毛利为-301元/吨；煤制LLDPE市场毛利为1832元/吨。评：聚烯烃生产企业库存上升，整体利润尚可，现货供应偏紧，下游工厂开工率偏低，高价挤压下游利润，抵触高价原料，刚需采买为主，成本端原油价格较稳。聚烯烃整体供应偏紧，需求低位回升，库存偏低，基差大，预计短期高位震荡运行，关注原油价格变化。

【短评-氧化铝】 海关数据显示，2026年9月中国出口氧化铝24万吨，同比下降3.5%；1-9月累计出口258万吨，同比增加28.9%。评：出口累计仍保持增长，但单月同比转降，说明海外对国内货源的吸收力度存在边际减弱。供应端，国内新项目产能持续释放，运行产能维持高位。需求端，下游电解铝厂对氧化铝采购以刚需为主，虽然出口对国内货源存在分流，但社会库存累库持续。目前依旧是供应过剩主导，预计氧化铝价格低位震荡。

【短评-PX】本周海南炼化160万吨装置，扬子石化34万吨装置，福佳70万吨装置，浙石化200万吨装置延续停机，其他装置负荷未有变化。本周PX产量为67.45万吨，环比0%。国内PX周均产能利用率81.36%，环比0%；周期内，PXN平均339.82美元/吨，环比-11.27美元/吨，PXM平均73.2美元/吨，环比+6.33美元/吨。评：10月供需结构方面，虽然国内PX负荷较高，但亚洲其他地区因柴油较强，挤占芳烃出

率，且短期检修增加，预期进口短期难以恢复，目前预期紧平衡。聚酯端目前负荷偏低，旺季即将结束，在原料价格波动较大叠加终端偏弱的压力下预期负反馈延续。震荡等待成本端明朗化。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1103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1070元/吨，环比上日-7元/吨。评：浮法玻璃行业利润水平不佳，开工下降趋势，华东市场窄幅整理为主，成本压力下企业稳价出货，下游拿货刚需为主。国内纯碱市场淡稳维持，交投气氛一般，企业装置窄幅波动，下游需求表现平淡，延续随用随采。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运行。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格87.75泰铢/公斤（-1.25/-1.4%），杯胶价格78.5泰铢/公斤（0/0%）；云南胶水进全乳厂18200价格元/吨（0/0%）；据中国海关总署10月18日公布的数据显示，2026年前三个季度中国橡胶轮胎出口量达748万吨，同比增长2.7%；出口金额为1250亿元，同比下降2.1%评：长期视角逢低做多，供应缺乏弹性；中短期天胶青岛及社会库存双双呈现累库，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-PVC】 华东SG-5型PVC 4820元/吨，环比上日+60元/吨；PVC周产能利用率64.59%，环比-1.67%；PVC社会库存104.3万吨，环比减少2.06%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-492元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-748元/吨；国内PVC管材样本企业开工30%，较上期上升11.35个百分点。评：国内PVC乙烯法企业普遍亏损，生产企业检修增多，产量预期继续减少，社会库存高位下降趋势，制品企业开工仍偏弱，PVC原料价较稳，山东现货市场价格重心小幅上涨，成交气氛平淡。PVC供需双弱，社会库存下降趋势，成本支撑尚可，预计PVC价格短期震荡运行。

【短评-锡】10月19日，Mysteel1#锡锭价格379000-382000元/吨，均价380500元/吨，较10月16日涨1750元/吨。Mysteel40%锡精矿加工费报价16000-18000元/金属吨，均价17000元/金属吨，较上一交易日持平；Mysteel60%锡精矿加工费报价12000-14000元/金属吨，均价13000元/金属吨，较上一交易日持平。评：供应端，硬约束持续，缅甸复产进程偏慢，印尼出口下滑，云锡检修收缩冶炼产量。需求端，旺季成色不足，下游订单偏淡，但锡价下跌后刺激补库需求释放，社会库存出现明显去化，锡价回升后市场交投情绪转淡。综合来看，矿端刚性约束提供坚实底部，但弱需求制约反弹空间，预计锡价短期震荡为主。

【短评-三十年期国债】国家统计局公布了今年前三季度经济数据。初步核算，前三季度国内生产总值1071071亿元，按不变价格计算，同比增长4.6%。中国9月规模以上工业增加值同比增5.5%，预期增

5.5%，前值增5.2%。中国9月社会消费品零售总额同比增长1.1%，预期增0.7%，前值增0.4%。评：经济或继续表现出较强韧性，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，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-鸡蛋】据Mysteel数据，10月19日鸡蛋主产区价格为3.73元/斤，较18日下跌0.04元/斤，主销区价格为3.74元/斤，较18日下跌0.08元/斤。评：现货市场价格继续下跌，盘面弱势延续。市场处于供应释放增量，下游交投清淡，销区缓慢消化库存的节点，基本面偏空。现货价格企稳、消费回升信号出现前，蛋价或延续偏弱震荡。

【短评-白糖】据广西区气象局和农业农村厅10月19日联合发布：预计未来十天桂南及桂中部分蔗区甘蔗干旱灾害风险达中风险至高风险等级。据国家统计局数据，今年9月我国食糖进口量只有26万吨，同比减少53%。1-9月累计进口251万吨，同比减少20%。评：外盘巴西本周天气转好，但主产国减产预期支撑，原糖高位震荡。国内结转库存高、新榨季来临、内外需偏弱压力下，郑糖回调整理，需关注广西干旱灾害带来的供给端新扰动。

【短评-棉花】据Mysteel数据，截至10.16日，全国棉花商业总库存232.94万吨，环比增加36.94万吨。其中新疆商品棉132.39万吨，环比增加39.52万吨；内地商品棉41.07万吨，环比减少2.60万吨。港口库存59.48万吨。评：采收进程加速，疆内新棉入库量提升，库存较同期偏高。市场对新季新疆产量预期分化，需持续关注公正检验数量验证。需求端疲软状态尚未恢复，下游随用随采，籽棉收购价格稳定。预计郑棉仍将维持区间震荡。

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