宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年10月29日

# 今 日 早 评

**重点品种：**

【短评-纯碱】华东重质纯碱主流价1150元/吨，价格较稳稳；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67.24%，周度持平；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1066元/吨，环比上日-3元/吨。评：浮法玻璃行业利润水平不佳，开工下降趋势，华东市场重心向下，外埠低价货源冲击下，江苏主流企业价格下调，而需求难改善，中下游拿货刚需为主。国内纯碱市场走势震荡，企业装置大稳小动，供应窄幅增加，下游需求表现平稳，保持刚需补库。纯碱供需双弱，企业库存高位有所下降，本周检修企业预期逐步恢复，纯碱价格短期预计低位震荡略偏弱，关注供应端变化。

【短评-黄金】美联储结束10月议息会议，宣布维持利率不变。美联储主席凯文·沃什在新闻发布会上强调抗通胀立场，明确表示不存在“软性通胀目标”。沃什表示，美联储将从2027年开始减少利率制定会议的次数。评：本次议息会议结果基本符合市场预期，但是由于美国经济陈述由稳健上升到强劲步伐，市场对12月加息预期增加。贵金属短期或依然偏弱震荡。


**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-螺纹钢】10月28日，国内钢材市场价格震荡走强为主，唐山迁安普方坯出厂含税稳报2900元/吨。1家钢企上调建筑钢材价格10元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3302元/吨，较上个交易日涨4元/吨。评：受双焦期货上涨带动，螺纹钢期货震荡偏强，部分钢材现货市场跟涨。但从现货端来看，国内煤矿供应缓慢恢复，下游焦钢企业采购谨慎，主动补库动力不足，国内炼焦煤现货市场承压运行，成本端难以持续推升钢价。同时，钢市低价资源成交好转，高价资源成交不佳，钢价涨跌空间均不大，短期维持窄幅震荡运行。

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为71.36%，减0.48%；焦炭日均产量61.29万吨，减0.41万吨；焦炭库存73.25万吨，减4.76万吨；炼焦煤总库存947.71万吨，增16.48万吨；焦煤可用天数11.6天，增0.28天。评：焦煤供应恢复预期被盘面计价较为充分，盘面估值已处低位，但现实基本面尚未显著恶化，短期来看在悲观预期压制和基本面支撑的作用下，焦煤预计震荡运行。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国63家独立硅锰企业样本库存总量为360000吨，环比增加7000吨。其中内蒙古库存48000吨，增加500吨；宁夏库存263000吨，减少1000吨；广西库存2000吨，增加500吨；贵州库存4000吨，持平；山西、甘肃、陕西合计库存1500吨，持平；四川、云南、重庆合计库存42000吨，增加7000吨。评：锰硅减产幅度有限而下游需求支撑不足，市场库存压力趋增，压制价格的上行空间，同时化工焦仍存降价预期，锰硅成本支撑力度存疑。预计合金价格保持震荡走势、硅铁价格表现相对强于锰硅价格。

【短评-股指】昨日上证指数震荡修复，开盘3676.92点，收盘3681.47点，单日涨幅0.91%。两市成交较前一日放量，资金情绪边际回暖，但属于缩量急跌后的修复行情。评：北向资金小幅回流，ETF资金有低位承接。指数超跌后的技术性修复、量能有改善但未到反转级别、板块结构性强、上方压力仍重。短期IF区间震荡看待；IM中长期弹性仍在，低多为主，谨慎追高。

【短评-棕榈油】据Mysteel统计截止到28日，棕榈油现货：天津9300元/吨、跌220元/吨，山东9240元/吨、跌220元/吨，江苏9120元/吨、跌150元/吨，广东8940元/吨、跌220元/吨。评：竞品油脂走弱，主产地虽出口环比增加，但仍处季节性增产周期，高库存压力持续，叠加国内库存不断累积。短期棕榈油弱势运行，寻求底部支撑。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调研数据显示：截至2026年10月28日，沿海油厂菜粕库存为2.6万吨，较上周增加0.44万吨；华东地区菜粕库存12.15万吨，较上周减少2.31万吨；华南地区菜粕库存为1.1万吨，较上周减少1.60万吨；华北地区菜粕库存为6.72万吨，较上周减少0.97万吨；全国主要地区菜粕库存总计

22.57万吨，较上周减少4.44万吨。评：当前国内菜粕基本面变化不大，随着气温下降，水产需求季节性转淡，刚需支撑边际减弱，且后续进口菜籽到港预期及油厂开机恢复令供应端趋于宽松，限制上方空间。短期菜粕延续震荡偏弱。

【短评-白糖】据云糖网数据，26/27榨季即将开启，广西已有多家制糖企业点火烘炉准备新榨季生产，25/26榨季产糖769.74万吨，同比增长19.06%；产糖率12.63%，截至9月底，广西累计销糖686.40万吨，同比增加84.11万吨；产销率89.17%，同比下降4个百分点。其中9月份单月销糖66.27万吨，同比增加39.61万吨。评：内盘虽小幅修复，但现货销售疲软，供应端库存消化及新糖开榨预期压制仍存，缺乏单边驱动。原糖市场尽管全球预期供需偏紧，但短期基本面无有力新增利好，汇率冲击缓慢消化。预计郑糖预计维持区间震荡，原糖震荡上行。

【短评-鸡蛋】10月28日鸡蛋主产区价格为4.08元/斤，较27日上涨0.01元/斤，主销区价格为3.99元/斤，较27日持平。评：新开产蛋鸡带来增量且产区货源充足，需求偏弱，销区走货偏慢。近期现货价格的持续上调或带来部分老鸡延淘，基本面延续供强需弱的格局。短期预计低位震荡为主，需持续关注淘鸡节奏及需求复苏。

【短评-棉花】据MySteel数据，10月28日，新疆地区衣分率40%的手摘棉收购价格在8.35-8.4元/公斤，机采棉收购价格在7.06-7.3元/公斤，疆内机采报价普遍下调。评：受巴西货币贬值推升出口竞争力及新棉集中上市套保压制，国内外供应端压力高企。随近期盘面下探，疆内籽棉收购价格被动下调，下游走货疲软，产业链维持轻库存按需采购。关注产量兑现及去库情况，国内外棉市短期或同步延续弱势震荡。

【短评-铜】据秘鲁Antamina铜矿10月27日公告，一名员工在安卡什大区Yanacancha作业区发生事故身亡后，公司已实施预防性安全停工，启动调查并与主管部门协调处理，调查期间尚无明确复产时间表。评：宏观层面，美联储10月议息会议维持利率不变符合预期，边际冲击有限但年内加息预期仍在。供应端，Antamina突发停工加剧矿端供应不确定性，矿端扰动持续累积，冶炼端存在减产压力。需求端，现货高升水对下游采购存在抑制作用，市场交投氛围低迷，终端订单分化，主要由电网和AI基建拉动。目前国内低库存与矿端扰动提供坚实底部，宏观紧缩预期对上行空间存在压制，预计铜价短期偏强震荡。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存73万吨，较上日库存下降3万吨，较去年同期上升1.39%；华东聚丙烯现货价11257元/吨，较昨日上升123元/吨，基差1076元/吨；聚丙烯产能利用率60.37%，油制利润351.6元/吨；聚丙烯下游行业平均开工周上升0.86个百分点至43.74%；华东LLDPE现货

价10400元/吨，较上日+62元/吨，聚乙烯社会样本仓库库存为31.50万吨，周环比-3.36%，同比-42.24%。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，成交偏弱，多数按需少量采购，聚乙烯社会样本仓库库存近期下降，成本端原油价格较稳。聚烯烃整体供需双弱，基差大，库存低位，预计短期高位震荡运行，关注原油价格变化。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 5170元/吨，环比上日+140元/吨；PVC周产能利用率61.86%，环比-2.73%；月底华谊40万吨/年装置计划检修；PVC社会库存101.8万吨，环比减少2.4%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-293元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-881元/吨；国内PVC管材样本企业开工31.8%，较上期上升1.8个百分点。评：国内PVC乙烯法企业普遍亏损，生产企业检修较多，产量预期继续减少，社会库存高位下降趋势，内外贸需求平淡，制品企业开工仍偏弱，市场一口价成交为主。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-铸造铝】据Mysteel数据，昨日宁波进口铝合金锭现货价格持平，马来西亚现货ADC12报价23500元/吨左右，AD受原材料紧缺和违规税收返还政策影响，下方成本支撑较强。AD盘面价格低于现货价格，多数保值商户出货价格按照11AD合约加100-150元/吨。评：供应端，废铝价格高企，再生铝税收新规推高合规成本，原料端约束持续。需求端，铸造铝成本支撑坚实而需求承接有限，下游逢低采购为主，汽车压铸订单虽有韧性但无强劲拉动。综合来看，下方成本支撑坚实，但需求端拉动有限，预计铸造铝合金延续区间震荡，方向继续跟随沪铝。

【短评-镍】SMM数据显示，10月28日高镍生铁市场情绪因子持平于1.68，NPI市场延续偏弱博弈，成交重心维持低位。印尼MHP镍FOB价格微涨15美元/镍吨，高冰镍FOB下跌13美元/镍吨。此前市场流传的印尼主要镍企联合减产传闻，已遭多家相关企业公开否认，RKAB审批正常推进，供应宽松预期重新主导盘面。评：减产预期被证伪后，市场重新回到供应宽松预期。供应端，RKAB审批正常推进，矿端配额增补逐步落地，菲律宾供应持续补充，供给宽松预期不改。需求端，不锈钢旺季表现不佳，新能源三元电池继续走弱，硫酸镍成交平淡，镍社会库存处于历史高位。综合来看，矿端成本下移与高库存共同限制向上弹性，预计镍价短期以低位区间震荡为主。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止10月23日的四周，包括战略储备在内的美国原油库存总量6.93208亿桶，比前一周下降199.2万桶；美国商业原油库存量4.10625亿桶，比前一周下降189.2万桶；美国汽油库存总量2.0918亿桶，比前一周增长387万桶；美国原油日均产量1399.2万桶，比前周日均产量持平72.3万桶，比去年同期日均产量增加34.8万桶；《华尔街日报》22日援引知情人士对话报道，美国已告知多个海湾国家，要为美国中期选举之后针对伊朗的一场短暂但高强度的军事行动做好准备。评：

市场担心美国可能在中期选举后重新对伊朗发动军事打击，也门胡塞武装称其袭击了沙特阿拉伯最大的炼油厂，令中东能源供应再次面临威胁，油价又收复了此前二天的大部分跌幅，整体走势异常纠结。油价最终的方向选择仍取决于地缘层面进展，关注美伊之间能否在有限的时间窗口内取得进展。谨慎参与，做好风险控制。

【短评-PTA】PTA产能利用率在67.63%；聚酯综合产能利用率在73.93%附近；PTA社会库存在173.47万吨，环比+1.98万吨；2025年9月我国纺织品服装出口额为244.2亿美元，同比下降1.4%，环比下降8.0%。评：聚酯端负荷有所恢复，预期恢复高度有限。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。PTA加工费有压力，成本端支撑。短线参与为佳。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格87.5泰铢/公斤（0/0%），杯胶价格78泰铢/公斤（0/0%）；云南胶水进全乳厂18300价格元/吨（0/0%），进浓乳厂18300价格元/吨（0/0%）；2026年前8个月柬埔寨天胶累计出口量达29.9万吨，比去年同期的26.8万吨增加11.6%；截至2026年10月25日，中国天然橡胶社会库存110.3万吨，环比下降0.2万吨，降幅0.21%；。评：长期视角逢低做多，供应缺乏弹性；中短期泰国东北部天气转好，供应逐步增量预期偏强，青岛库存目前徘徊在累库与去库的临界位置，全球车市销量下滑，下游企业高价承接能力有限。阶段性橡胶承压调整。观望，静待调整结束。

【短评-十年期国债】截至10月28日，2026年8000亿元新型政策性金融工具全部完成投放，支持了一批重点领域项目建设，服务扩大有效投资。8000亿元工具有望带动超过11万亿元投资，政策性资金“四两拨千斤”的引导作用正在显现。评：逆周期调节依然持续进行，工业企业利润持续回暖，表明经济韧性依然存在。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9月商品贸易逆差环比扩大2.1%至1349亿美元，超出市场预期，创2025年3月以来最高。商品进口额增长2.4%，AI热潮推动资本品进口增长7.5%。出口额增长2.6%，资本品出口增长5.4%。评：美国贸易数据超预期，美国消费和耐用品订单数据显示，美国经济依然过热，依然需要加息。10月议息会议落地，短期上涨动力不足。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，贵金属短期或震荡偏弱。

# 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**