宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年10月22日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国国务院证实，已下令要求驻沙特阿拉伯的非紧急岗位美国政府雇员及其家属撤离。此举是因为敌对行动可能重启，尤其是与也门胡塞武装之间的敌对行动。消息称，以色列总理内塔尼亚胡10月早些时候曾指示军方筹划对伊朗发动新一轮大规模攻势，目标包括发电厂等民用基础设施、核设施等。由于美国总统特朗普反对在11月中期选举前重启战事，该计划最终未实施。评：中东地区的战事或有再度深化的可能，美伊方面释放的缓和信号或再度陷入僵局。战争带来的通胀预期，使得市场对美联储加息预期持续存在，目前市场等待10月议息会议落地。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-原油】美国能源信息署数据显示，截止10月16日的四周，包括战略储备在内的美国原油库存总量6.952亿桶，比前一周下降336万桶；美国商业原油库存量4.12517亿桶，比前一周下降306万桶；美国汽油库存总量2.0531亿桶，比前一周下降295万桶；美国原油日均产量1326.9万桶，比前周日均产量增加41万桶，比去年同期日均产量减少36.0万桶；据央视新闻报道，乌克兰总统泽连斯基21日表示，俄罗斯已同意举行新一轮美乌俄三方谈判。美方提议尽快启动会谈，乌克兰予以支持，各方争取在11月初或更早时间召开会议。评：连续走出高位大幅波动行情，地缘升温风险与缓和的消息并存，局面处于敏感且不确定阶段。地缘进展仍是关键，随着原油库存下降，中东石油供应和航运安全的迫切性在上升，当前油价仍有支撑。

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-股指】10月21日上证指数收3713.03点，跌幅0.60%；深证成指跌0.82%，创业板指跌1.62%，科创50涨0.06%。沪深两市成交额1.43万亿元，较前一交易日量能小幅收缩。评：短期地缘冲突扰动，隔夜美股科技板块普涨。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，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】南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，2026年10月1-20日马来西亚棕榈油产量环比下降0.52%，鲜果串单产上升0.48%，出油率下降0.19%。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-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2026年10月21日，沿海油厂菜粕库存为2.16万吨，较上周减少0.30万吨；华东地区菜粕库存14.46万吨，较上周增加6.70万吨；华南地区菜粕库存为2.7万吨，较上周减少1.90万吨；华北地区菜粕库存为7.69万吨，较上周减少0.34万吨；全国主要地区菜粕库存总计27.01万吨，较上周增加4.16万吨。评：水产需求呈现区域性分化，华东、华北已进入季节性淡季，华南地区需求虽有减少但仍存一定刚需；同时压榨厂菜粕现货可售量较前期有所增加，库存出现累积，供应端边际趋于宽松。盘面成本支撑转弱，短期菜粕延续震荡偏弱。

【短评-铜】世界金属统计局公布，2026年8月全球精炼铜产量231.07万吨，消费量215.19万吨，供应过剩15.88万吨；1至8月累计供应过剩61.08万吨。8月全球铜精矿产量154.12万吨，1至8月累计1216.61万吨。评：宏观层面，美国通胀韧性仍在，美元指数高位运行，对铜价估值形成持续压制，市场押注美联储12月加息。供应端，铜精矿现货加工费深陷负值区间，智利矿端扰动未解，加拿大铜矿出现罢工。国内冶炼厂10月检修停产集中，预计精炼铜产量环比下滑。需求端，节后铜材加工企业开工率有所回升，但终端订单以刚需采购为主，储能与电网领域订单提供结构性支撑。矿端约束尚未造成供应缺口，基本面上矿端紧缺与冶炼减产提供坚实底部，但宏观压制限制上行空间，预计铜价短期高位震荡。

【短评-铸造铝合金】海关数据显示，2026年1至9月我国未锻轧铝合金累计进口64.85万吨，同比下降15.3%；累计出口40.10万吨，同比大增102.8%。9月进口8.35万吨，同比增1.7%、环比增16.8%；出口5.23万吨，同比增122.8%、环比增1.4%。评：进口累计下滑而出口翻倍增长，海外需求与内外价差共同推动铝合金外流。供应端，废铝合规货源持续偏紧，反向开票监管趋严导致原材料成本上升，ADC12供应增量有限。需求端，汽车及压铸行业旺季成色一般，出口订单对需求形成一定补充。综合来看，废铝成本托底坚实，内外价差收窄后出口预计下滑，需求端缺乏强驱动，预计铸造铝合金短期跟随原铝区间震荡。

【短评-鸡蛋】10月21日鸡蛋主产区价格为3.77元/斤，较上日上涨0.05元/斤，主销区价格为3.78元/斤，较上日上涨0.04元/斤。评：当前季节性消费转弱、蛋鸡产能恢复、供给增加压制下，基本面偏弱。但随盘面近期连续下跌，修复反弹情绪积累，养殖户存在惜售挺价意愿，现货价格上下拉锯。淘鸡情况看，淘汰老鸡日龄偏高，尚未出现大规模淘鸡。短期延续偏弱判断，留意空头回补。

【短评-棉花】据MySteel数据，10月14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7.24-7.5元/公斤，疆内报价稳为主。评：外盘下方受美元下跌及全球供应偏紧支撑，上方受美新棉上市集中供应及需求平淡压制，延续高位震荡。国内虽新疆棉集中采收提升当下供应，下游纺企开机率下降及成品累库影响偏负面，但籽棉收购成本支撑坚实。多空交织下短期郑棉或维持区间震荡。

【短评-白糖】据泛糖科技，10月19日，南宁糖业宾阳大桥制糖公司举行2026/27榨季烘炉仪式，最早点火较上榨季提前11天。评：基本面看，国内9月进口食糖进口节奏放缓，但高库存及淡季需求疲软压制上方空间，广西旱情给内盘带来新的变量，但在种植面积增加的前提下，产量变化仍待观察。外盘全球减产预期虽存，但当前多头拥挤，回调风险加大，对内盘传导减弱。短期郑糖预计将维持震荡。

【短评-镍】世界金属统计局公布，2026年8月全球精炼镍产量32.54万吨，消费量29.96万吨，供应过剩2.58万吨；1至8月累计供应过剩10.41万吨。8月全球镍矿产量36.73万吨，1至8月累计277.27万吨。评：精炼镍与镍矿产量同步维持高位，全球镍元素整体过剩。供应端，市场传出印尼多家头部企业推进HPAL电池材料厂协同减产，叠加Morowali园区供水紧张导致部分RKEF产线降负荷，出现短期供应收缩信号。需求端，不锈钢10月排产环比减少，三元电池受磷酸铁锂冲击，硫酸镍需求转淡，国内精炼镍社会库存高位徘徊。目前减产预期与成本支撑提供反弹动力，但过剩格局与高库存制约反弹空间，预计镍价短期偏强运行，反弹持续性需关注减产落地情况。

【短评-十年期国债】Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行0.1BP报1.261%，创2026年5月以来新低，7天期上行0.4BP报1.324%，14天期下行0.4BP报1.346%，创2026年5月以来新低，1个月期下行0.97BP报1.388%，创2026年6月以来新低。评：资金面持续宽松，整体利多债市。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，关注股债跷跷板。

【短评-PTA】本周国内PTA产量为133.72万吨，较上周-4.78万 吨，较去年同期-6.89万吨；周均产能

利用率至69.93%，环比-2.29%，同比-5.63%。周期内嘉通能源停车半个月，其余装置运行稳定，本周期国内整体产量持续萎缩；本周期中国聚酯行业周产量：134.08万吨，较上周+0.38万吨，环比+0.28%。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，地缘升温风险与缓和的消息并存，局面处于敏感且不确定阶段。PTA偏震荡运行。

【短评-白银】财政恶化与社会动荡交织，10月21日，法国10年期国债收益率突破5%的重要关口，创2002年以来新高。法国、德国10年期国债收益率利差升至2011年以来最高水平。法国或成为欧元区新一轮主权债务危机的风险源。评：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。

【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%）；统计数学显示：2026年9月中国橡胶轮胎外胎产量为10084.7万条，同比下降3.3%。1-9月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增0.8%至9.10951亿条；截至2026年10月18日，中国天然橡胶社会库存110.5万吨，环比增加0.05万吨，增幅0.05%；中国深色胶社会总库存为74.8万吨，环比增0.4%；中国浅色胶社会总库存为35.7万吨，环比降0.7%。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。观望，静待调整结束。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存75.5万吨，较上日库存下降3.5万吨，较去年同期下降5.63%；华东聚丙烯现货价10726元/吨，较昨日下降11元/吨，基差1458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-38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，抵触高价原料，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，需求端高价抵触，预计短期高位震荡运行，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60.56万吨，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，环比上日持平。评：浮法玻璃行业利润水平不佳，开工下降趋势，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。

国内纯碱市场淡稳整理，交投气氛一般，企业装置运行稳定，下游适量补库成交，按需为主。纯碱供需双弱，企业库存高位有所下降，纯碱价格短期预计维持低位震荡略偏弱，关注供应端变化。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4920元/吨，环比上日+40元/吨；PVC周产能利用率64.59%，环比-1.67%；内蒙亿利45万吨/年装置检修；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，市场高价成交气氛维持平淡，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。

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