宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年10月27日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】据央视新闻报道，伊朗、沙特阿拉伯、土耳其和巴基斯坦四国26日在伊朗首都德黑兰达成共识，同意继续磋商，加强在确保西亚地区和平与安全方面的合作，各方一致认为，西亚安全必须依靠自身力量，避免任何外国干预；根据美媒报道两名外交官表示，卡塔尔调解人员一直在推动美伊达成一项协议，即双方将在五天内作出一系列让步。根据拟议中的一部分让步安排，伊朗将重新开放霍尔木兹海峡，允许商业船舶通行，而美国将解除对伊朗港口的海上封锁。评：《麦加共同防务协议》成员国同伊朗会晤，市场对供应风险担忧略有减缓，国际油价下跌。前期受霍尔木兹海峡通行量不稳定，胡塞武装对沙特能源设施的袭击影响，10月上旬和中旬油价涨势也是主要受供应趋紧预期支撑。这次中东海湾国家主动的坐在一起商讨，有助于促进西亚地区团结，对于中东局势降温有积极意义，降低中东再起军事冲突风险。关注后续推进措施。谨慎短空交易。

【短评-黄金】美国军方已准备好对伊朗进行新一轮大规模打击，美国总统特朗普可能在11月美国中期选举后下达行动指令。美国官员称，在特朗普下令后，美军可在96小时内发起大规模行动，同时新一轮行动的范围可能扩大，包括伊朗能源基础设施、军事场所和核设施。评：美伊局势不确定性依然存在，中期选举在即，市场关注焦点转为中期选举前的博弈。目前市场普遍认为10月连续加息的概率较低，贵金属或震荡等待消息的进一步指引。

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-纯碱】 全国重质纯碱主流价1102.5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，华东市场操作气氛偏淡，成本压力下企业稳价为主，下游接盘刚需。国内纯碱市场走势震荡，企业装置运行稳定，下游需求表现平淡，维持刚需补库，低价成交。纯碱供需双弱，本周检修企业逐步恢复，企业库存高位有所下降，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4203元/吨，上升186元/吨；中国甲醇港口样本库存量36.72万吨，较上期+6.21万吨；中国甲醇样本生产企业库存35.69万吨，较上期增3.46万吨；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，甲醇港口库存继续上升，江苏地区国产船货及汽运送到明显增加。内地甲醇市场上涨，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场商谈成交一般。本周港口库存预计低位小幅上升，现货市场表现尚可，基差较大，预计短期甲醇价格震荡略偏强。

【短评-聚烯烃】 中国重点生产企业聚烯烃库存78万吨，较上日库存上升8万吨，较去年同期下降7.89%；华东聚丙烯现货价11071元/吨，较昨日上升252元/吨，基差1174元/吨；聚丙烯产能利用率66.42%，油制利润23.42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10338元/吨，较上日+375元/吨，油制LLDPE市场毛利为-405元/吨；煤制LLDPE市场毛利为2242元/吨。评：聚烯烃生产企业库存上升，整体利润尚可，月底现货供应压力不大，下游工厂开工率偏低，高价挤压下游利润，成交难以放量，成本端原油价格偏强。聚烯烃整体基差大，供需较稳，库存低位，预计短期维持高位震荡运行，关注原油价格变化。

【短评-白银】如果美联储本周决定维持利率不变，美联储主席沃什将再次面临一个熟悉的难题，他必须让投资者相信，美联储致力于遏制通胀，同时解释官员们为何选择不加息。目前市场普遍认为，美联储12月将进行今年第二次加息的可能性很大。评：议息会议和中期选举叠加，贵金属短期或持续观察等待消息的进一步指引。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，观察为主。

【短评-十年期国债】中国人民银行设立债市非银大额赎回互换便利，用于在资管机构面临群体性流动性风险、债券市场出现系统性压力的特定情景下，支持具有系统性影响的银行理财子公司、公募基金管理人等，从人民银行借入央行票据用于市场回购融资。评：央行设立的非银大额赎回互换便利，可以有效

降低金融系统系统性风险。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-锡】海关数据显示，9月中国进口锡矿实物量21602.54吨，折金属量6156.76吨。刚果金以2430.70金属吨占比39.5%稳居第一来源国，缅甸918.39吨占比降至14.9%，非洲矿源占比进一步提升。9月锡锭进口3890.24吨，印尼占70.3%，净进口约2571吨。评：锡矿进口来源结构进一步向非洲倾斜，缅甸佤邦矿源占比持续收缩。供应端，云锡例行检修持续，云南、江西开工率维持低位，10月国内精炼锡产量预计受到影响。需求端，旺季临近尾声，终端消费预计下滑，下游以刚需补货为主，市场交投情绪平平，国内锡锭社会库存维持低位。目前矿端约束和低库存格局提供底部支撑，但需求拉动不足制约上行空间，预计短期锡价以区间震荡为主。

【短评-铜】国家能源局数据显示，截至9月底全国太阳能发电装机容量13.1亿千瓦，同比增长16.5%；风电装机容量7.0亿千瓦，同比增长20.4%。1至9月发电设备累计平均利用2174小时，同比降低194小时。评：光伏与风电装机维持双位数增长，为铜需求提供坚实支撑。供应端，矿紧格局持续，铜精矿现货加工费深陷负值，预计国内10月份电解铜产量继续下滑。需求端，下游铜材开工率持续修复，企业逢低补库，国内社会库存延续去库。综合来看，国内低库存与冶炼减产提供坚实底部，但需求平淡与宏观情绪限制上行空间，预计铜价短期维持高位震荡格局。

【短评-氧化铝】据Mysteel了解，2026年10月23日海外市场氧化铝以印度FOB361美元/吨的价格成交3万吨，11月上旬船期。评：供应端，国内运行产能持续高位运行，新投产项目产能仍在爬坡，供应过剩格局不改。需求端，前期下游集中补库，电解铝厂以消化现有库存为主，现货成交平淡。目前铝土矿成本端对氧化铝价格仍有支撑，但盘面由供应过剩逻辑主导，预计氧化铝短期低位偏弱运行。

【短评-棉花】据MySteel数据，10月26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，喀什机采报价较上日略有下降。评：郑棉26日盘面放量增仓下行，空头动能增强。当前新棉采摘进度已超80%，轧花厂开机率超九成，新棉集中上市供应现实及套保盘压制强。国内棉价承压震荡运行，关注下方籽棉坚成本支撑。

【短评-白糖】巴西甘蔗与生物能源工业联盟（UNICA）上周五发布的报告显示，巴西中南部8月压榨甘蔗1.0059亿吨，同比增加2.6%；当月产糖708.9万吨，同比下降5.61%；乙醇总产量48.99亿升，同比上升6.24%。出糖量指标ATR为143.09公斤/吨甘蔗，同比下滑2.77%；甘蔗制糖比例为51.69%，去年同期为

54.63%。评：10月25日巴西总统大选以卢拉赢得连任落下帷幕，美元兑雷亚尔大涨，叠加巴西8月制糖比上升，原糖破位下行。外糖联动下，夜盘白糖跟跌，叠加国内增产预期、南部开榨在即及消费平稳表现，郑糖或弱势震荡。

【短评-鸡蛋】10月26日鸡蛋主产区价格为4.05元/斤，较25日上涨0.09元/斤，主销区价格为3.97元/斤，较25日上涨0.10元/斤。评：现货端价格持续小幅回升，当前蛋价已跌至养殖成本线附近，继续下跌的动能减弱，且考虑到估值偏低，继续下跌的空间有限。但同时新开产蛋鸡仍在补充供给，在产蛋鸡存栏未出现显著下降，需求端全国销区销量随双十一备货仅出现小幅提升，反弹动能不足。短期需留意老鸡淘汰节奏，观望为主。

【短评-豆粕】据Mysteel调查，2026年第43周全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升，未执行合同下降。大豆库存813.32万吨，较上周减少29.69万吨；豆粕库存129.54万吨，较上周增加19.94万吨；未执行合同370.70万吨，较上周减少77.20万吨；豆粕表观消费量173.51万吨，较上周减少1.62万吨。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。

【短评-菜粕】据Mysteel调研显示，截至10月26日，沿海地区主要油厂菜籽库存19.93万吨，环比上周减少1.9万吨；菜粕库存2.6万吨，环比上周增加0.44万吨；未执行合同为3.1万吨，环比上周增加0.4万吨。评：随着气温下降水产需求进入季节性淡季，压榨厂可售货源较前期增加且库存逐步累积，基本面边际转宽松格局未改。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-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，2026年10月1-25日马来西亚棕榈油产量环比下降3.5%，鲜果串单产下降2.5%，出油率下降0.19%。独立检验公司AmSpec Agri发布数据显示， 马来西亚10月1-25日棕榈油出口量为1328115吨，较上月同期出口的791842吨增加67.7%。评：全国库存升至121.76万吨的近一年高位，商业库存继续累积，叠加未来到港压力增加、终端需求表现一般，国内供应压力凸显。短期主产国供需压力较大，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-PX】本周海南炼化100万吨装置重启，浙石化200万吨装置重启，扬子石化60万吨，扬子石化34万吨装置，福佳70万吨装置，其他装置负荷未有变化。本周PX产量为68.66万吨，环比+1.21%。国内PX周均产能利用率82.82%，环比+1.46%。周期内，PXN平均291.14美元/吨，环比-48.68美元/吨，PXM平均

65.14美元/吨，环比-8.06美元/吨。评：成本支撑，带动石脑油价格上涨，PX终端需求不足，负反馈至PX，周内PX价格降低，PX和石脑油以及MX加工费回落。国内PX负荷上升至高位，产能方面PX新装置即将投产，下游PTA10月检修意外增加,聚酯端目前负荷偏低，旺季即将结束，PX加工费承压。绝对价格受成本端影响较大。谨慎短空交易。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格87.5泰铢/公斤，杯胶价格78.5泰铢/公斤；云南胶水进全乳厂18300价格元/吨（200/1.1%），进浓乳厂18200价格元/吨（200/1.11%）；泰国前三个季度天然橡胶、混合胶合计出口317.8万吨，同比降2.1%；合计出口中国192.3万吨，同比降4%；据LMC Automotive最新发布的报告显示，1-9月累计销量达6,500万辆，同比下降4.3%，当月全球轻型车销量同比下降4.9%至773万辆。评：长期视角逢低做多，供应缺乏弹性；中短期节后轮胎开工环比回升，同比仍偏低。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。

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