宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年10月09日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为71.23%，增1.07%；焦炭日均产量61.17万吨，增0.92万吨；焦炭库存72.14万吨，增4.04万吨；炼焦煤总库存1016.23万吨，增8.67万吨；焦煤可用天数12.5天，减0.08天。评：需求端，焦炭首轮提降落地后市场看空情绪依旧浓郁，第二轮提降预期仍存，下游整体采购节奏放缓，多以刚需压价采购为主。综合来看，短期国内炼焦煤价格仍有下行空间。后续需重点关注产地煤矿复产进度及焦钢企业补库需求释放情况。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格86.5泰铢/公斤（3.5/4.22%），杯胶价格79.5泰铢/公斤（3.5/4.61%）；云南胶水进全乳厂17900价格元/吨（300/1.7%）；数据显示，印尼前8个月天然橡胶、混合胶合计出口95.3万吨，同比下降16.5%；合计出口到中国15.8万吨，同比降37%；节前中国半钢胎样本企业产能利用率为52.60%，环比-10.44个百分点，同比-7.05个百分点；全钢胎样本企业产能利用率为48.68%，环比-9.79个百分点，同比-6.68个百分点。评：长期视角逢低做多，供应缺乏弹性，长期低位偏多为主；中短期泰国部分地区出现洪灾，扰动割胶，原料成本维持高位。需求方面，全钢胎开工回落，下游轮胎厂出现负反馈，节后很难出现集中备货行情，一定程度压制胶价上方空间。震荡偏多，不建议高位追单。

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】昨日上证指数-0.79%，深成指-2.07%，创业板指-3.15%，呈现“大盘抗跌、中小盘/成长回撤大”格局。评：科技、双创、中证1000方向承压；上证50/沪深300相对稳。短期或迎修复窗口，但10月进入三季报业绩验证期，可能风格切换从“情绪+赛道”到“业绩+红利+顺周期”。策略建议，IM可逢低轻仓试多，不宜追高；IF偏震荡抗跌。

【短评-铁矿石】9月28日-10月4日，全球铁矿石发运总量3487.3万吨，环比增加144.4万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2793.2万吨，环比增加22.3万吨。澳洲发运量2090.0万吨，环比增加121.4万吨，其中澳洲发往中国的量1621.1万吨，环比减少114.0万吨。巴西发运量703.2万吨，环比减少99.1万吨。澳洲巴西19港发运总量2703.7万吨，环比增加32.4万吨。评：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-螺纹钢】据Mysteel，截至10月7日当周，螺纹产量170.27万吨，较上周减少1.96万吨，降幅1.14%；厂库169.59万吨，较上周增加18.56万吨，增幅12.29%；社库427.25万吨，较上周增加12.13万吨，增幅2.92%；表需139.58万吨，较上周减少58.57万吨，降幅29.56%。评：随着钢厂亏损扩大，钢材产量将延续低位运行，对原料采购谨慎，铁矿石价格或偏弱运行，焦炭首轮提降落地后，仍有下跌风险。尽管节后下游终端有补库需求，但在原料看空氛围下，市场观望情绪较浓，按需采购为主。短期来看，钢市供需双弱，成本松动，钢价或震荡偏弱。

【短评-PTA】根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在13-26天；具体产品方面，其中POY库存至15-25天，FDY库存至10-27天附近，而DTY库存则至16-30天左右本周期国内PTA周产量144.4万吨，较上周+5.7万吨，国内PTA周产能利用率75.1%，较上周+3.03%；本周期聚酯行业周度平均开工72.63%，较上周-0.14%；本周PTA行业库存量约在142.82万吨，环比+14.47万吨。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。成本端处于不稳定阶段。PTA不建议高位追多单，短线交易。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，截至2026年10月2日，全国重点地区棕榈油商业库存96.80万吨，环比上周减少0.04万吨，减幅0.04%；同比去年55.22万吨，增加41.58万吨，增幅75.30%。评：在产量下滑与出口改善的双重提振下，BMD棕榈油及印尼、马来西亚毛棕榈油价格偏强。国内精炼厂假期部分开机，现货基差有望企稳，关注产地10月产量拐点兑现情况。短期棕榈油价格修复，稳中偏强。

【短评-棉花】据USDA数据，截至10月4日当周，美国棉花收割率为23%，前一周为17%，五年均值为21%；优良率为33%，前一周为35%，上年同期为47%；盛铃率为74%，上一周为70%，五年均值为76%。评：美棉采收进度正常，优良率持续下跌，弃收风险加大，限制棉价下跌空间，但采收季上方供给压力较大，美棉或区间震荡运行。国内新棉集中上市供应、需求成色不足，郑棉短期延续震荡偏弱。

【短评-豆粕】据Mysteel数据，2026年第40周全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存及未执行合同上升。其中大豆库存821.76万吨，较上周减少43.67万吨；豆粕库存129.64万吨，较上周增加0.47万吨；未执行合同500.52万吨，较上周增加135.90万吨；豆粕表观消费量146.23万吨，较上周减少40.49万吨。评：供应端压力不减，全国油厂豆粕库存此前升至阶段高位，预计10月大豆到港回落至850万吨，供给压力边际减轻，但高库存去化仍需时间。需求端，节前饲料企业备货较为充足，维持高头寸滚动，节后下游存在补库需求但终端追高意愿不强，市场观望情绪较浓。短期豆粕成本支撑，国内供应压制，高位震荡。

【短评-三十年期国债】Shibor短端品种表现分化。隔夜品种上行1.36BP报1.3756%；7天期上行1.9BP报1.39%；14天期下行1.02BP报1.3878%；1个月期下行0.1BP报1.42%。评：资金面较为平稳，节后各项财政逆周期调节加码，对债市形成一定的压制，另外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，但是长债依然是债市主要机会，等待后续经济数据指引。

【短评-白糖】据泛糖科技资讯，10月8日国内各大糖业集团现货报价普遍大幅上调，呈现强劲上涨态势，涨幅集中在60~120元/吨，部分加工糖厂涨幅高达150元/吨。评：近期外糖偏强带动内糖走强，本轮上涨主要受供给端天气影响驱动，国际市场各主产区减产预期增强。国内高库存依然是压制糖价的核心因素，节后需求端恢复随用随采，库存消化偏慢。总体国内供给压力高于国际，预期短期郑糖震荡运行。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，正在与伊朗进行富有成效的会谈，绝不会在11月3日美国国会中期选举前攻击伊朗。伊朗外长阿拉格齐表示，伊美谈判进程仍在继续，各方正通过调解人交换信息。伊朗目前正在审查美方对“七日内重开霍尔木兹海峡”提议的回应，将在几天内作出回复。评：美伊再现缓和曙光，短期美联储连续加息的概率降低，贵金属短期获得一定支撑，关注美元指数是否转向，是否给贵金属带来上涨动能。关注美元指数的后续走势，关注做多机会。

【短评-白银】美联储理事克里斯·沃勒表示，美联储仍需进一步加息以推动通胀回落至2%目标，但加息无需在连续政策会议上进行，官员可以根据经济数据灵活把握时机。沃勒指出，AI基础设施建设投资扩张以及持续的能源冲击等因素，可能使通胀压力更具持久性。评：美联储官员纷纷对通胀表示担忧，白银被动跟随黄金波动，节假日期间白银震荡寻底，下方空间或有限。关注铜等大宗商品对白银的影响，关

注美元指数对铜及对黄金的影响，进而对白银的指引。

【短评-铜】智利当地时间10月7日，Antofagasta Minerals旗下铜矿正式启动罢工，工会表示，罢工初期选厂仍可维持供矿，但采矿运输及矿山开发工作已受到影响，预计约两周后将逐步传导至铜产量，并在11月进一步显现。不过Centinela方面表示，尽管罢工造成部分运营影响，当前全年产量预测暂未调整。评：智利铜矿罢工在矿端本已脆弱的背景下，进一步强化供应收缩预期。供应端，铜精矿TC深跌至历史极端低位，国内10月冶炼厂检修偏多，10月产量收缩可能性较大。需求端，国庆期间消费有限，加之进口货源补充，电解铜社会库存回升，下游企业节后采购以刚需为主，现货升水收窄。综合来看，矿端罢工与冶炼检修形成供应端共振，美元指数走强压制金属估值，预计短期铜价高位震荡。

【短评-氧化铝】国际铝业协会(IAI)数据显示，2026年8月全球氧化铝产量1317.8万吨，日均产量42.51万吨，7月修正后为1302.4万吨。中国8月氧化铝预估产量801万吨，7月为783万吨。评：全球及中国氧化铝产量环比同步回升，供应端过剩压力持续，国内运行产能稳步攀升至9800万吨以上，广西新建产能投产进一步加剧宽松格局。需求端，下游电解铝产能存在产业天花板刚性约束，维持刚需，难以消化过剩供给。综合来看，供应过剩依旧主导盘面走势，海运费高位形成下方成本支撑，预计短期氧化铝延续低位震荡。

【短评-锡】10月8日，Mysteel1#锡锭价格414000-416000元/吨，均价415000元/吨，较9月30日上涨5500元/吨。Mysteel40%锡精矿加工费报价16500-18500元/金属吨，均价17500元/金属吨，较上一交易日持平；Mysteel60%锡精矿加工费报价12500-14500元/金属吨，均价13500元/金属吨，较上一交易日持平。评：供应端，云锡公告旗下锡冶炼厂停产检修45天，检修期间国内精炼锡供应预计出现收缩，叠加矿端缅甸复产进度偏慢，印尼出口增量有限，供应偏紧格局延续。需求端，传统消费电子及包装领域相对低迷，半导体领域表现较好，假期期间国内社会库存去库。综合来看，矿端刚性叠加云锡检修加深供应紧张格局，美元走强限制上行空间，预计短期锡价维持震荡。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价4635元/吨，上升185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92.15%，周上升2.66%，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。内地甲醇市场上涨，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走弱，现货商谈成交一般。下周港口库存预计低位下降，美伊有望谈判，现货市场表现尚可，基差较高，预计短期甲醇价格震荡偏强。

【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177.87万吨，环比上升1.1%；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7318.6万重箱，环比+3.81%；全国浮法玻璃均价1080元/吨，环比上日+1元/吨。评：浮法玻璃行业利润水平不佳，开工下降趋势，华东市场盘整为主，江、浙、皖主流企业节后价格上调，下游拿货积极性一般。国内纯碱市场表现一般，价格稳中整理，下游采购积极性不佳，适量刚需补库为主。纯碱近期供应较稳，需求偏弱，企业库存高位有所上升，纯碱价格短期预计低位震荡运行。

【短评-聚烯烃】 中国重点生产企业聚烯烃库存79万吨，较节前库存上涨14万吨，较去年同期下降8.14%；华东聚丙烯现货价10371元/吨，较上日+286元/吨，基差1129元/吨；聚丙烯产能利用率66.18%，油制利润249.16元/吨；聚丙烯下游行业平均开工周下降6.84个百分点至36.33%；华东LLDPE现货价9688元/吨，较上日+225元/吨，基差991元/吨，下游制品平均开工率较前期+0.2%，其中农膜整体开工率较前期+0.2%，PE包装膜开工率较前期+0.3%。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，聚丙烯下游开工显著下降，小长假后下游工厂有刚需补库预期，成本端原油价格下降。聚烯烃整体呈现供应偏紧，库存低，基差大，需求偏弱，预计短期震荡运行，关注原油价格变化。

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