宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年10月28日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-铅】SMM数据显示，10月16日至22日再生铅四省周度开工率33.2%，环比上升2.4个百分点。截至10月22日再生铅成品库存0.43万吨，环比增加590吨。内蒙古、山东大型炼厂复工复产，再生铅供应增量释放；下游刚需采购平稳，缺乏集中备货，整体去库力度环比偏弱。评：再生铅开工率继续回升，供应端修复正在兑现。供应端，再生铅开工率回升但原料偏紧制约产量回升空间，原生铅开工率持续偏低，整体供应有转松趋势。需求端，铅蓄电池开工率维持高位，终端以刚需采购为主，国内铅锭社会库存大幅去化。目前低库存与需求韧性提供上行动力，预计铅价短期偏强震荡。

【短评-十年期国债】9月中国规模以上工业企业利润增长14.4%；今年前三季度中国规模以上工业企业实现利润总额60337.4亿元，同比增长15.5%，今年以来持续保持两位数增长。评：工业企业利润持续回暖，表明经济韧性依然存在，不利于短端债券。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。

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-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（-0.5/-0.64%）；云南胶水进全乳厂18300价格元/吨（0/0%），进浓乳厂18300价格元/吨（100/0.55%）；据隆众资讯统计，截至2026年10月25日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量57.71万吨，环比上期减少0.27万吨，降幅0.46%。保税区库存5.29万吨，降幅2.23%；一般贸易库存52.42万吨，降幅0.28%。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-PTA】本周PTA开工负荷上升0.6%至68.2%，本周国内装置变化不大，海外方面中国台湾一套70万吨装置重启；本周聚酯综合负荷74.3%（-0.1%）；目前库存持续累积，PTA社会库存140.7万吨，环比累库2.2万吨。其中，PTA工厂库存55万吨，环比去库4.9万吨；在库在港库存14.1万吨，环比去库5.9万吨；酯工厂库存61.8万吨，环比累库3.8万吨。评：聚酯端负荷处于五年期低位水平，且旺季即将结束，即使聚酯加工费有所恢复，后期需求预期恢复高度有限。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， 预期供需格局仍然较弱，PTA预计将持续累库。地缘方面，受缓解中东地区紧张局势的外交努力的推动，原油短期承压。PTA短空交易。

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止10月23日当周，美国商业原油库存减少了203.1万桶，美国汽油库存增加了290万桶,馏分油库存增加了38万桶；路透社援引三位知情人士的话说，OPEC+七个产油国周日的会议可能会保持12月份的石油日产量目标不变，这符合明年之前不太可能进一步调整产量政策的预期。评：受缓解中东地区紧张局势的外交努力的推动，欧美原油期货连续第二个交易日下跌。外交努力包括：沙特阿拉伯及麦加联盟国家与伊朗会晤，卡塔尔和巴基斯坦努力促和平，而且伊朗最高领袖穆杰塔巴会见伊朗最高国家安全委员会秘书雷扎伊，要求在可持续和共同利益的基础上加强与邻国的关系。受外交努力推动，市场对供应风险担忧略有减缓。短空交易。

【短评-白银】世界大型企业联合会调查显示，美国10月消费者信心指数大幅上升7.5点至91.7，远超市场预期的81，创6月以来新高。消费者对当前商业和就业市场状况的评价有所改善，对未来六个月收入、商业活动及就业市场的预期也出现回升。美国9月耐用品订单环比增长1.8%，创五个月来最大增幅，但略低于市场预期的1.9%。评：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，但是市场普遍认为10月连续加息的概率较低，但是12月加息的可能性依然存在，关注10月议息会议沃什对前景指引。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，等待消息指引。

【短评-黄金】伊朗最高领袖穆杰塔巴会见伊朗最高国家安全委员会秘书雷扎伊，讨论议题包括通过对霍尔木兹海峡有效管控来维护国家和地区安全等。穆杰塔巴强调，为了结束战事及当前“非战非和”的状态、切实维护伊朗和“抵抗阵线”的利益，应落实伊朗方面所设定的条件。评：虽然美伊战争并未传递出实质消息，但是从美、以方面，伊朗方面及中东地区均在积极会谈和沟通，战争走向结束的时间或不远了。美国中期选举在即，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，但是12月加息的可能性依然存在，贵金属或震荡等待消息的进一步指引。

【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，华东市场成交气氛偏淡，成本支撑下企业多稳价出货，下游刚需采买。国内纯碱市场价格淡稳维持，企业装置运行稳定，下游需求不温不火，对原料保持刚需补库。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运行，关注供应端变化。

【短评-甲醇】西北地区甲醇样本生产企业周度签单量5.55万吨，周增1.67万吨；江苏太仓甲醇市场价4020元/吨，下降183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88.22%，周下降0.72%，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。内地甲醇市场回落，企业竞拍成交不畅，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交一般。美伊谈判前景仍存，本周甲醇港口库存预计低位小幅上升，现货市场表现不佳，预计短期甲醇价格震荡偏弱。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存76万吨，较上日库存下降2万吨，较去年同期上升1.33%；华东聚丙烯现货价11134元/吨，较昨日上升63元/吨，基差1080元/吨；聚丙烯产能利用率65.99%，油制利润210.9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，较上日持平，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，刚需补库为主，聚乙烯社会样本仓库库存近期下降，成本端原油价格较稳。聚烯烃整体基差大，供需较稳，库存低位，预计短期高位震荡略偏弱，关注原油价格变化。

【短评-锌】据Mysteel数据，上海市场对沪锌2611合约升水10元/吨，国产锌锭升水10至20元/吨。沪

锌盘面下行，现货升贴水收敛接近平水，下游观望情绪升温，刚需成交为主。广东对沪锌2612合约升水25元/吨，天津对2611合约贴水50元/吨，贴水扩大20元/吨。评：供应端，锌精矿加工费维持负值，冶炼厂利润压缩，减产预期仍在。需求端，下游三大板块出现分化，镀锌开工回升，压铸与氧化锌同步回落，旺季临近尾声，下游以刚需采购为主。综合来看，矿紧与冶炼减产预期托底，但需求疲软压制上方空间，短期上下空间均有限，预计高位震荡为主。

【短评-白糖】据沐甜科技，马哈拉施特拉邦2026-27甘蔗压榨季现已开启。截至10月25日，全邦已有92家糖厂合计产糖30.87万吨。据糖业专员办公室数据，该邦迄今累计压榨甘蔗438.7万吨，平均出糖率为7.04%。评：受巴西选举影响，雷亚尔汇率大幅贬值，短期或提振巴西糖出口，压制原糖市场。但同时对乙醇燃料的支持政策导向或影响中长期糖厂分配决策向制乙醇倾斜。但当前基本面逻辑并未发生明显变化，全球减产概率较大，国内延续外强内弱格局。郑糖主力预计维持区间震荡，待外盘资金情绪企稳。

【短评-铝】据SMM资讯，全球电动汽车销量预计由2025年的2100万辆增至2026年的2330万辆，同比增长约11%，2030年达到3540万辆。中国纯电动车单车铝用量预计由2020年的157.9公斤增至2030年的283.5公斤，北美由365公斤增至404公斤，欧洲则由310公斤回落至275公斤。评：全球电动车销量维持增长，中国与北美单车铝用量持续提升，为铝中长期需求提供拉动。供应端，国内运行产能接近天花板，海外中东复产与新投项目推进，远期供应转松预期未消但短期实际增量有限。需求端，目前电解铝及铝棒库存同步去化，但旺季临近结束，铝棒加工费偏低，预计下游订单将转弱。综合来看，低库存与去库提供底部支撑，远期供应修复压力制约上行空间，预计铝价短期震荡偏强。

【短评-鸡蛋】10月27日鸡蛋主产区价格为4.09元/斤，较26日上涨0.04元/斤，主销区价格为3.99元/斤，较26日上涨0.02元/斤。评：现货端价格稳中有涨，期货盘面小幅回落。基本面供给端新开产蛋鸡提供增量，在产蛋鸡存栏未出现显著下降，需求端整体偏弱的宽松格局未改。需持续关注观察淘鸡节奏和需求复苏，短期低位震荡为主。

【短评-棉花】据MySteel数据，10月27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7.14-7.35元/公斤，疆内机采报价普遍下调。评：当前新棉采摘进入后半程，集中上市现实及套保盘压制下，供应端压力大。籽棉成本出现回落但仍相对较高，使得短期棉价仍有承托，但下游棉纱走货偏弱，纱价同步走弱，若无终端订单回暖，产业链维持轻库存按需采购，棉市或延续弱势震荡格局。

【短评-豆粕】据Mysteel调查，10月27日国内豆粕现货价格下跌，天津、山东等地跌10元/吨。全国

油厂豆粕成交36.50万吨，增16.68万吨；开机率62.44%，降1.57%。豆粕库存增至129.54万吨。评：豆粕供应端压力不减，需求端则缺乏增量，生猪养殖持续亏损，饲料企业采购意愿较弱，多维持安全库存滚动补库为主。盘面短期弱势寻底。

【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：一方面受竞品油脂冲击，另一方面受主产地及国内库存双重压力拖累，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，国内库存亦不断累积。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-股指】昨日上证指数收3648.30点，-1.33%，下跌49.22点；最高3708.20，最低3648.30（收盘接近日内最低点），缩量明显。评：三季报披露期业绩兑现担忧，叠加外部央行议息事件临近，资金提前降低风险仓位，风险偏好回落。短期指数均线拐头承压，趋势转弱。IF区间震荡看待；IM中长期弹性仍在，企稳低多为主。

【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）为32.59%，环比上周增0.47%；日均产量16865吨，环比上周增1.69%，增280吨。评：硅铁供应压力不减而需求承接能力偏弱，供需面对价格的支撑力度不足，但煤炭上游供应偏紧而冬季储煤需求持续释放，短期煤价难下高位，硅铁成本支撑仍显坚挺。预计合金价格保持震荡走势、硅铁价格表现相对强于锰硅。

【短评-螺纹钢】10月27日，国内钢材市场价格延续跌势，唐山迁安普方坯资源出厂含税价稳报2900元/吨。2家钢厂下调建筑钢材价格20-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3298元/吨，与上个交易日下跌6元/吨。评：山西炼焦煤矿山停产数量继续减少，10月以来复产明显加速，供应端有所恢复。10月钢铁行业仍处于亏损状态，铁水产量低位运行，钢厂对原料采购节奏放缓，炼焦煤、铁矿石价格偏弱运行。近期市场观望情绪浓厚，钢材需求持续疲软。综合来看，钢市供需两弱，成本支撑下移，短期钢价或震荡偏弱运行。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16435.13万吨，环比下降99.54万吨；日均疏港量315.17万吨，降7.37万吨；在港船舶数量118条，增8条。全国47个港口进口铁矿库存总量17274.97万吨，环比下降94.20万吨；日均疏港量328.17万吨，降9.52万吨。评：铁矿供给边际回升、需求保持承压的基本面格局未发生改变，阶段性低估值下易受供应和宏观消息扰动，短期预计震荡运行，中长期在供需宽松背景下维持震荡偏弱观点，关注铁矿逢高做空的机会。

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