宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年10月30日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】巴西国家石油公司在提交的文件中披露，第三季度石油、天然气及其衍生产品销量为每日350万桶，环比增长5.3%，创历史新高。石油及其衍生产品出口量为每日130万桶；据美国财经媒体Semafor报道，美国总统特朗普似乎愿意再给与伊朗的外交努力一次机会，但与此同时，他也在认真考虑选举结束后进一步发动军事打击。评：地缘层面的反复反复，一方面美国采取胡萝卜加大棒的方式，更倾向于控制油价，而伊朗坚持七项条件达成一致后才谈，伊朗方面态度强硬让美伊谈判似乎难以取得突破性进展，胡赛武装继续对沙特能源设施进行打击。整体上，在地缘没有出现决定性的驱动因素之前，资金将维持短线思路。阶段性短线参与为佳，做好风险控制。

【短评-黄金】美国第三季度实际GDP年化季环比增长3.4%，超出市场预期并创一年来最快增速。数据同时显示，美国9月核心PCE物价指数同比升3.1%，环比升0.3%，均符合市场预期。美国上周初请失业金人数下降1000人至19.4万人，低于预期的19.9万人。评：美国经济数据依然强劲，虽然通胀依然高位，但是强劲经济数据使得市场对12月加息再度强化，进一步施压贵金属。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-棉花】据MySteel数据，10月29日，新疆地区衣分率40%的手摘棉收购价格在8.3-8.35元/公斤，机采棉收购价格在7.04-7.26元/公斤，疆内手采及机采报价普遍下调。评：国内下游纱市走货疲软，籽棉收购价持续下行，收购成本支撑减弱，郑棉盘面中心下移。ICE棉在80美分下方虽然引发买盘，但北半球新棉集中上市窗口，供应压力高企。国内外棉市短期或同步延续弱势震荡，关注后续产量兑现、去库及美棉出口表现。

【短评-白糖】巴西农业部公布的数据显示，10月上半月，巴西中南部地区的糖产量较去年同期下降27.1%，至187万吨。甘蔗压榨量同比下降21.3%，至2730万吨。乙醇产量同比下降26.1%，至15.3亿升。评：受连续降雨影响，巴西压榨进度缓慢，糖产量同比大幅下滑，原糖受供需偏紧的预期托底，重心缓慢抬升。国内高库存、新糖开榨预期及需求乏力共同压制郑棉上方空间，但近期广西旱情担忧升温，不宜追空。预计郑糖低位震荡，原糖震荡修复。

【短评-鸡蛋】10月29日鸡蛋主产区价格为4.08元/斤，较28日持平，主销区价格为3.99元/斤，较28日持平。评：现货价格稳为主，近日现货价格的走高带来部分空头获利了结，盘面小幅反弹。当前鸡蛋产区货源充足，但终端需求偏弱、走货缓慢，库存下降多依赖于双十一备货，养殖利润回升或带来部分老鸡延淘。鸡蛋短期预计低位震荡。

【短评-白银】欧洲央行如期维持三大关键利率不变，同时强调能源价格持续上涨，对通胀前景构成上行风险，对经济增长前景构成下行风险，但不会预先承诺特定的利率路径。欧洲央行或已做好在12月加息的准备。与此同时，欧洲央行行长拉加德决定，将于明年2月7日卸任该行行长职务，提前近9个月结束任期。评：欧阳央行维持利率不变，但市场对12月加息的预期增加，全球经济面临下行压力，科技股承压等因素均限制白银需求，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。

【短评-十年期国债】中国共产党第二十届中央委员会第五次全体会议于10月26日至29日在北京举行。全会强调，要做好岁末年初各项工作。坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，用好用足宏观政策，深入挖掘内需潜力，进一步深化改革开放，推动经济持续向新向优向好发展，确保完成今年经济社会发展主要目标任务，实现“十五五”良好开局。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-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存68.5万吨，较上日库存下降4.5万吨，较去年同期下降4.86%；华东聚丙烯现货价11342元/吨，较昨日上升85元/吨，基差1052元/吨；聚丙烯产能利用率65.44%，油制利润238.19元/吨；聚丙烯下游行业平均开工周上升0.01个百分点至43.75%；华东LLDPE现货价10463元/吨，较上日+63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近期有所下降，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，原料采购积极性偏弱，聚乙烯社会样本仓库库存近期下降，成本端原油价格偏强。聚烯烃整体供需双弱，基差大，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-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62.4万吨，环比+2.9%；纯碱厂家总库存136.65万吨，环比下降6.47%；浮法玻璃开工率66.89%，周度持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7051.86万重箱，环比-0.72%；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，开工较稳，区域间低价货源流通加剧，下游采购维持刚需。国内纯碱市场淡稳整理，部分企业负荷提升，供应窄幅增加，下游需求表现一般，对原料保持随用随采，低价成交。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，纯碱价格短期预计维持低位震荡运行，关注供应端变化。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3915元/吨，下降90元/吨；中国甲醇港口样本库存量5.38万吨，较上期-1万吨；中国甲醇样本生产企业库存32.5万吨，较上期降1.64万吨，样本企业订单待发23.96万吨，较上期增3.67万吨；甲醇开工89.38%，周上升1.17%，下游总产能利用率66.56%，周下降0.86%。评：国内甲醇开工高位下降，下游需求回落，甲醇港口库存窄幅下探，台风影响下，外轮卸货速度不佳，江苏沿江主流社会库提货尚可。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差稳中偏弱，成交一般。美伊谈判前景仍存，本周甲醇港口库存低位小幅下降，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-锌】据Mysteel数据，昨日国产地区加工费较上一工作日持平，锌精矿价格较上一工作日上涨20元/金属吨。进口锌精矿价格较上一工作日上涨170元/金属吨，TC市场主流报价在-140美元/干吨到-120美元/干吨，较上一工作日持平。评：供应端，锌精矿加工费深陷负值，冶炼厂减产预期持续，还需进一步观察国内减产落地情况。需求端，旺季尾声表现不佳，三大板块订单均偏弱，国内社会库存虽有去化但需求拉动不足。综合来看，矿紧与冶炼减产预期托底，但需求疲软制约上行动力，预计锌价短期震荡为主。

【短评-铅】Mysteel 10月29日，Mysteel1#铅锭价格16025-16125元/吨，均价16075元/吨，较10月28

日跌150元/吨。受铅价的影响，铅精矿价格较前一日下跌150元/金属吨。进口TC主流报价-195~-180美元/干吨，进口铅精矿价格较前一日下跌120元/金属吨。评：供应端，原生铅集中检修，再生铅开工率虽有回升，但废电瓶偏紧制约开工修复，流通货源偏紧。需求端，下游企业刚需补库，国内社会库存降至近年同期低位，旺季收尾后需求或边际转弱。目前下方有低库存和成本托底，但旺季尾声制约上行空间，预计铅价短期震荡运行。

【短评-铝】EGA与Century Aluminum合资的俄克拉何马州75万吨原铝项目遇阻，Inola镇将冶炼暂停令延长至2027年4月，环境许可获批前无法开工。欧洲Slovalco目标2027年2月重启7.5万吨，俄罗斯Boguchany远期或增约15万吨。上述均为未来潜在增量，并非2026年已确认产量。评：远期供应宽松预期仍在，但兑现节奏或比预期更慢。宏观层面，美联储10月按兵不动符合预期，市场纷纷押注12月加息，美元维持高位，对铝价估值形成持续压制。供应端，国内运行产能逼近天花板，铝水比例维持高位，海外中东及东南亚新增与复产稳步推进，但实际落地节奏还需进一步观察。需求端，旺季进入尾声，下游以刚需采购为主，国内铝社会库存持续处于低位。综合来看，沪铝短期在宏观压制、供应宽松预期与低库存托底之间拉锯，震荡为主。

【短评-短纤】本周期中国涤纶短纤产量为11.96万吨，上升0.8万吨，环比增幅7.17%，周期内综合产能利用率平均值为61.17%，环比上升4.1%；其中常规短纤产能利用率均值为63.75，环比上升5.06%。评：伴随加工费的修复以及企业库存持续偏低，上周末开始部分前期减停装置逐步升温重启，本周期内短纤综合产量及产能利用率均有上升，且下周仍有提升预期，需求侧目前仍然偏弱且逐渐进入淡季，预期回升幅度有限，预期供需格局偏弱，供需结构受限于需求，短期现货加工费预期回落，盘面绝对价格跟随原料波动为主。短线参与为佳。

【短评-瓶片】本周期内福建百宏停车检修，本周聚酯瓶片产量稳定在27.30万吨，较上周减少0.81万吨；产能利用率至56.61%，较上期下滑1.68个百分点；本交易周期内聚酯瓶片周均利润在276.53元/吨，环比上期均值增加141.44元/吨。聚合成本平均在7835.47元/吨，较上周减少382.77元/吨或-4.66%。评：瓶片需求逐渐进入淡季，在需求偏弱和成本波动较大的压力下，开工率维持低位，库存持续偏低，现货加工费因原料基差走弱短期快速修复，预期偏高加工费不可持续，绝对价格预计继续跟随原料价格宽幅波动为主。短线参与为佳。

【短评-豆粕】据Mysteel调查，10月29日国内豆粕现货价格下跌，天津、山东、江苏、广东等地均有回落。连粕主力合约弱势运行。全国主要油厂豆粕成交38.88万吨，其中远月基差成交增加。油厂开机率60.25%。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。盘面短期继续弱势寻底。

【短评-棕榈油】据Mysteel统计，截止到29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：主产国季节性增产周期，高库存压力持续，叠加国内库存不断累积。随着豆棕现货价差修复，近期棕榈油成交表现较好，下游季节性刚需采购增加，或对棕榈油下方基差形成支撑。短期油脂向下寻求支撑。关注国内库存变化及主产国进出口、产量数据。

【短评-股指】昨日沪指收盘3651.43点，下跌0.82%（-30.03点），深成指（-2.92%）、创业板指（-4.45%）、科创50（-4.27%）的大幅杀跌。评：指数下方3640点支撑，并未出现放量恐慌式杀跌。两市整体缩量，主动买盘不足，资金不愿意接力成长赛道，避险偏好抬升。短期IF区间震荡看待；IM中长期弹性仍在，震荡磨底，低多为主，谨慎追高。

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