宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年10月26日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止10月23日的一周，美国在线钻探油井数量460座，比前周增加1座；比去年同期增加40座；据央视消息，当地时间25日晚，也门胡塞武装发表声明称，该组织当天使用数十枚弹道导弹，对沙特境内目标发动三次军事行动，声明称，在过去24小时内，沙特主导的联军对也门哈杰、拉赫季、阿姆兰、萨达、焦夫、塔伊兹和伊卜等省的民用目标发动了56次空袭及导弹袭击。评：随着伊朗再度极限施压下，油轮受袭击数量于近两周明显飙升，同时受胡塞武装袭扰，沙特红海端发运系统也同时遭受挑战，这使得供应出现边际趋紧，整体利多油价，欧美原油期货继续上涨。地缘方面，美伊尽管谈判窗口尚未关闭，但两者为大战准备的氛围愈演愈烈，这使得油价在基本面边际走强的同时，地缘升温更是再度为原油计入了更多的地缘溢价，若地缘升温导致原油供应出现极大影响，则油价将会持续冲高。震荡偏多，大选关键窗口期，应适度提防地缘变数，做好风险控制。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，伊朗冲突将很快以某种方式结束，5000美元红利将在中期选举后不久发放。特朗普称，10月25日不会对伊朗发动军事打击。随着伊朗和胡塞武装针对中东地区美国人的威胁持续上升，特朗普表示，现在越来越到了作出决定的时候，是与德黑兰达成协议，还是恢复打击。评：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1103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，华东市场窄幅整理为主，成本压力下多数企业价格趋稳，中下游拿货刚需为主。国内纯碱市场淡稳整理，企业装置大稳小动，下游需求表现一般，采购积极性不佳，低价按需为主。纯碱供需双弱，企业库存高位有所下降，本周检修企业逐步恢复，纯碱价格短期预计低位震荡略偏弱，关注供应端变化。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价4017元/吨，上升37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。内地甲醇市场走强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走弱，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，基差有所收敛，预计短期甲醇价格震荡偏强。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存70万吨，较上日库存下降1.5万吨，较去年同期下降7.89%；华东聚丙烯现货价10819元/吨，较昨日上升75元/吨，基差1299元/吨；聚丙烯产能利用率67.8%，油制利润254.8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9963元/吨，较上日+113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，成交放量有限，聚乙烯社会样本仓库库存近期回升，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，预计短期高位震荡运行，关注原油价格变化。

【短评-白银】本周全球市场将迎来“超级央行周”，美联储、欧洲央行、日本央行、加拿大央行和新西兰联储将公布利率决议。其中，美联储将于北京时间10月29日凌晨2点公布利率决议，目前市场普遍预测美联储将在10月会议上“按兵不动”。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】财政部表示，前三季度全国共发行新增专项债券35608亿元，发行进度81%，其中，9月份发行6339亿元，同比增加2148亿元，发行明显提速。下一步，财政部将抓紧做好提前下达2027年部分新增地方政府债务限额工作。财政部发布数据显示，今年前三季度全国财政收入17.23万亿元，同

比增长5.1%。其中，税收收入14.07万亿元，增长6.1%。证券交易印花税2391亿元，增长65.1%。前三季度财政支出21.02万亿元，增长1%。评：财政数据来看，前三季度财政收入大于财政支出，并且9月份财政发行进度加快，后续逆周期调节或持续加码。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-镍】印尼能源与矿产资源部（ESDM）公布的2026年10月下半月镍矿基准价格显示，镍HMA由10月上半月的16,322.67美元/吨降至15,847.67美元/吨，下跌475美元/吨，跌幅为2.91%。评：HMA连续下调，印尼配额扩张带来的宽松压力正从预期走向现实。供应端，印尼RKAB配额已修订至约2.9亿吨，矿价持续下移削弱成本支撑，但市场传出头部企业HPAL协同减产，短期供给收缩信号与中期宽松预期形成博弈。需求端，不锈钢10月排产环比减少，硫酸镍需求转弱，国内精炼镍社会库存持续高位。减产传闻提供短期反弹动力，但矿价下移与高库存压制持续，预计镍价短期震荡为主，关注减产计划实际落地情况。

【短评-铝】2026年欧盟碳边境调节机制正式实施，铝材被列为重点管控品类，铝板带箔明确纳入管控清单。中国出口企业须搭建MRV体系、获取前驱体嵌入排放数据并委托合规核查机构出具报告。反倾销税与碳关税叠加，正重塑中国铝板带箔出口欧盟的成本结构。评：CBAM落地抬升对欧出口的合规成本，短期可能抑制部分铝板带箔对欧出口意愿。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持续推进，远期供应宽松担忧未消。需求端，节后加工企业开工率回升，终端订单及出口具备韧性，国内铝锭、铝棒社会库存共同去库。目前低库存与需求韧性提供底部，预计短期铝价震荡修复为主，但远期供应宽松预期货或对反弹空间形成压制。

【短评-铜】国家统计局数据显示，9月空调产量1657.4万台，同比下降4.9%，降幅收窄4.3个百分点；冰箱产量1103.1万台，同比增长9.2%；洗衣机产量1197.3万台，同比增长3.4%。产业在线口径下，空调9月出口占产销比重升至54.0%，出口已连续第三个月环比提速。评：家电消费整体呈现“内需弱、外需补”的分化格局，用铜需求缺乏强劲拉动。供应端，铜精矿加工费深陷负值，矿端扰动不断，矿紧叙事牢固。需求端，传统消费旺季进入尾声，终端订单未见明显放量，采购以刚需为主，国内社会库存去库延续。综合来看，矿端支撑与国内低库存提供底部，但宏观压制与消费偏弱限制上行空间，预计铜价短期高位震荡。

【短评-棉花】据MySteel数据，10月23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：郑棉上方受新棉集中上市供应宽松、下游消费疲软及纱厂成品库存高企压制；下方受籽棉收购价坚挺，以及新疆减产预期支撑，下跌空间有限。

短期延续上下两难局面。

【短评-鸡蛋】10月23日鸡蛋主产区价格为3.87元/斤，较上日上涨0.03元/斤，主销区价格为3.82元/斤，较上日持平。评：新开产蛋鸡提供新增供给、叠加整体需求偏弱拖累，鸡蛋上方空间有限。下方受现货低位企稳反弹、在产蛋鸡存栏环比下降，以及生产流通环节去库支撑，盘面止跌企稳。但本轮反弹的持续性尚待观察，需留意老鸡淘汰节奏，短期观望为主。

【短评-白糖】据外媒报道，印度2026年8月原糖进口同比增长近33%至1.1239亿美元，而去年同期为8455万美元。评：受天气带来的减产影响，印度今年由食糖出口国转向进口国，远期供给短缺预期支撑原糖市场。国内高结转库存叠加新糖上市临近、新季产量增加预期与下游平淡需求，供应过剩的压力不减，压制近月盘面。短期郑糖缺乏单边驱动，维持区间震荡走势。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截至10月23日（2026年第43周），全国饲料企业豆粕物理库存7.96天，较上一期增0.07天，较去年同期增0.01天。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，下方关注M01合约3200—3230元/吨支撑。

【短评-股指】上周五上证指数3690.48（+0.89%），盘中探3574后深V拉回；全市场成交约1.97万亿，超4500家上涨，创业板+4.16%，放量止跌。评：上证指数、科创综指等编制方案今日起实施，单样本权重上限15%、ST股提前剔除，指数更抗操纵，超大权重股有被动调仓扰动。布油继续冲高，贵金属承压。短期消息面偏暖，政策托底，外部利率扰动。IF震荡为主；IM中长期弹性仍在，低多为主。

【短评-合成橡胶】本期内，截至10月21日，丁二烯生产毛利为3406元/吨，较上周-99元/吨；9月份，顺丁橡胶产量11.86万吨，较上月减产3.16万吨，环比-21.02%，同比-9.06%；本周期顺丁橡胶产能利用率在63.12%，环比上涨1.92个百分点；截至10月22日，顺丁橡胶生产利润在-251元/吨，较上周期-46元/吨。评：丁二烯方面，地缘局势反复下原油价格支撑偏强，丁二烯成本端有支撑。顺丁橡胶方面，利润较前期负反馈阶段有所修复，产量及产能利用率随之回升。目前顺丁库存略偏低，预计跟随成本端震荡偏强运行。

【短评-沥青】根据隆众对92家企业跟踪，国内沥青周度总产量为36.5万吨，环比减少0.7万吨，降幅1.9%；同比下降18.7万吨，降幅33.9%；截止到2026年10月22日，国内沥青社会库库存共计41.4万吨，较10月19日持稳，同比减少69.7%；国内69家样本改性沥青企业产能利用率为5.7%，环比减少0.8个百分点，

同比减少7.1个百分点。改性沥青对沥青周度消费量为3.1万吨，环比节前降幅26.3%。评：基本面已然从前期的供给低位收缩、库存极低转为供给叙事松动、库存累积、需求负反馈显性化。随着旺季需求逐渐进入尾声，基本面转入季节性淡季，自身估值驱动有转弱迹象。沥青开工和库存依然低位。沥青自身估值驱动已然转弱，能否反弹取决于成本带动。观望为佳。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到10月23日，生猪出栏均重124.49公斤，上涨0.16公斤，周度屠宰开工率30.41%，上涨0.06%；外购仔猪养殖利润-116.72元/头，上涨1.21元/头，自繁自养养殖利润-252.96元/头，下跌36.75元/头，仔猪价格98.33元/头，下跌1.19元/头。评：周末两天全国生猪价格弱稳调整，养殖端出栏压力依旧，需求增量不足，供大于求。终端表现乏力，规模企业出栏进度显慢，缺乏实质利好，下跌风险仍存。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至10月22日当周，螺纹产量174.73万吨，较上周增加0.84万吨，增幅0.48%；厂库152.34万吨，较上周减少5.84万吨，降幅3.69%；社库369.82万吨，较上周减少20.46万吨，降幅5.24%；表需201.03万吨，较上周减少21.24万吨，降幅9.56%。评：随着淡季临近，螺纹现货支撑力度弱化，叠加铁矿及焦煤供给增量预期渐现，螺纹钢有向下收敛基差驱动，预计价格震荡偏弱。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8693.66万吨，环比增3.88万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 286.09万吨，环比减0.23万吨；库存消费比30.39天，环比增0.04天 。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。

【短评-焦煤】Mysteel煤焦事业部调研全国独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-45元/吨；山西准一级焦平均盈利-30元/吨，山东准一级焦平均盈利-5元/吨，内蒙古冶金焦平均盈利-52元/吨，河北准一级焦平均盈利18元/吨。评：焦煤供应恢复预期被盘面计价较为充分，盘面估值已处低位，但现实基本面尚未显著恶化，短期来看在悲观预期压制和基本面支撑的作用下，焦煤预计震荡运行。

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