宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年10月15日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-股指】美国劳工部公布的数据显示，9月消费者价格指数(CPI)环比上涨0.6%，为五个月来最大月度涨幅，高于8月的0.4%，预期为0.6%。9月未季调CPI年率录得3.7%，高于8月的3.4%，预期为3.6%。评：美联储10月加息预期强化，隔夜外盘指数下行。短期上证指数进入缩量弱势震荡，关注前期低点支撑位。策略建议，单边谨慎，等待放量企稳信号。

【短评-黄金】美国劳工统计局公布数据显示，美国9月CPI同比上涨3.7%，创近五个月以来最大涨幅，高于市场预期的3.6%，核心CPI同比上涨2.6%，预期2.5%，创近四个月以来最大涨幅。美国9月CPI环比上涨0.6%，创4月以来最大涨幅，核心CPI环比0.3%，高于市场预期。评：美国通胀数据全面上升，增加了市场对10月连续加息的预期，各国央行官员持续发生，通胀风险已经引起全球的关注，风险偏好持续被打压。贵金属震荡二次探底，关注美元指数，关注沃什本周讲话。关注做多机会。

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-原油】国际能源署周三发布了10月份《石油市场月度报告》，预计2026年第四季度全球石油日均需求将同比下降250万桶，而2026全年的平均下降幅度则为日均260万桶；9月全球石油日均供应量环比增加250万桶，达到日均供应量1.0230亿桶，OPEC+集团的石油日均供应量增加了210万桶，预计今年全球石油日均供应量将平均减少580万桶，降至每日平均1.007亿桶；在沙特阿拉伯的引领下，海湾地区的原油出口量在9月份日均增长了440万桶，达到1390万桶的日产量，这一产量已接近战前的75%；美国石油学会数据显示，截止10月9日当周，美国商业原油库存减少了1112万桶。评：9月份，中东地区的石油供应状况已开始好转，海湾地区的原油出口量已接近战前的水平，不过，由于10月该地区胡塞武装的袭击频发，安全形势愈发严峻。整体上，由于全球原油总库存比站前低5.09亿桶，系统中的缓冲能力不断减弱，而中东地区的冲突又未能得到解决，因此石油市场可能会继续出现动荡。行情处于不稳定阶段，观望或短线。

【短评-豆粕】据Mysteel统计，10月14日，国内豆粕现货市场价格稳中下调，其中天津市场3350元/吨，跌10元/吨，山东市场3310元/吨，持稳，江苏市场3310元/吨，持稳，广东市场3310元/吨，持稳。评：油厂开机率正逐步恢复，供应压力将再度增加。不过超级厄尔尼诺已形成，远期天气升水注入叠加美豆利空出尽后进口成本抬升，豆粕或获共振偏强支撑。短期缺乏题材指引，豆粕成本支撑，国内供应压制，高位震荡偏空。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格89泰铢/公斤（0.5/0.56%），杯胶价格80泰铢/公斤（-1/-1.23%）；云南胶水进全乳厂18400价格元/吨（0/0%）；海关数据显示，2026年9月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计58.8万吨，较2025年同期的74.2万吨下降20.8%。1-9月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计568.3万吨，较去年同期的611.4万吨下降7.1%。评：长期视角逢低做多，供应缺乏弹性；中短期天胶青岛及社会库存双双呈现累库，下游企业高价承接能力有限，拖拽整体样本企业产能利用率低位运行，阶段性橡胶承压调整。静待调整结束。

【短评-棕榈油】船货检验机构SGS发布的数据显示，马来西亚10月1-10日棕榈油产品出口量为406,344吨，较上月同期的357,194吨增加13.76%。评：国内库存压力较大，且主产地供应端宽松局面延续。现货方面，近期国内买船数量持续增加，未来到港压力凸显，叠加国内高库存难以消化，短期油脂弱势运行。关注国内库存变化及主产国进出口、产量数据。

【短评-PTA】2026年1-8月，我国服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额9615亿元，同比增长5.1%；但8月单月零售额1013亿元，同比下降0.5%；10月14日商务部中国•盛泽丝绸化纤指数有所回落，其中化纤面料价格指数收盘于101.48点，与上一交易日相比，下调了0.04点。评：聚酯端负反馈持续，负荷处于五年期低位水平，且旺季即将结束，对后期需求预期悲观。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，供需格局仍然较弱，PTA预期将持续累库。成本方面，中东局势仍支撑成本端，美国中期选举前美伊双方仍面临较多政策抉择。PTA观望或短线交易。

【短评-铜】据SMM资讯，智利Centinela矿山与两家罢工工会已于10月13日恢复自愿调解。工会称，罢工后常规运输卡车由通常的67辆降至25辆，无人驾驶卡车由21辆降至17辆；若停工持续至11月，当月矿山产量可能下降约一半。评：罢工对运输环节的影响已实质性显现，若产量下降预期兑现，将冲击全球铜精矿供应。供应端，铜精矿现货TC续创历史新低，智利铜矿罢工叠加雪崩风险，矿端扰动持续升温。需求端，节后下游消费恢复缓慢，新能源领域需求韧性较强。综合来看，矿端扰动提供坚实底部支撑，但弱消费及美元强势制约上行空间，预计短期铜价高位震荡。

【短评-螺纹钢】10月14日，国内钢材市场价格震荡偏弱，唐山迁安普方坯出厂含税跌10报2950元/吨。1家钢厂下调建筑钢材价格20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3324元/吨，较上个交易日跌2元/吨。评：10月份山西炼焦煤矿山复产进度加快，停产煤矿数量明显减少。由于钢厂亏损面依然较大，对原料补库意愿不足，焦炭、铁矿石价格或还有下跌空间，成本端支撑下移。节后钢材需求整体表现一般，但市场累库不多，去库压力也不大。短期来看，市场多空交织，钢价或弱势震荡。

【短评-铁矿石】10月5日-10月11日Mysteel全球铁矿石发运总量3088.2万吨，环比减少399.1万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2502.2万吨，环比减少290.9万吨。澳洲发运量1831.7万吨，环比减少258.3万吨，其中澳洲发往中国的量1509.6万吨，环比减少111.5万吨。巴西发运量670.6万吨，环比减少32.6万吨。评：发运保持高位，节后到港重回高位，供给压力不减，反观钢企利润欠佳将持续抑制铁水增产，铁矿供需压力渐显，近期航运费价格有所回落，基本面暂无上行驱动，预计价格表现震荡偏弱。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量85670吨，环比增5.50%，增4470吨。其中内蒙古56900吨（增2500），宁夏9000吨（增1500），甘肃7280吨（增300），陕西6100吨（增300），青海6390吨（减130），四川0吨（平）。评：剔除仓单注销影响，硅铁中长期仍有增库预期，限制价格上行，同时多数产区的煤炭、电力成本仍有支撑。预计合金价格震荡运行为主。

【短评-镍】据Mysteel数据，10月14日红土镍矿CIF价格暂稳，Ni:1.3%镍矿报44-45美元/湿吨，Ni:1.4%镍矿报54-55美元/湿吨。印尼市场Ni:1.2%镍矿CIF报22-24美元/湿吨。高镍铁国内出厂价1035-1045元/镍，印尼镍铁FOB价134.8美元/镍。评：矿价持稳但镍铁价格低位运行，目前印尼配额政策带来的矿端约束显著松动，中间品产量上升，成本支撑减弱。需求端，不锈钢领域旺季成交疲软，电池领域受磷酸铁锂替代趋势影响，硫酸镍需求偏淡，国内镍社会库存节后转向累库。综合来看，矿端成本下移与高库

存压制镍价，预计短期镍价偏弱震荡。

【短评-铸造铝合金】据Mysteel数据，昨日宁波进口铝合金锭现货价格下跌，马来西亚现货ADC12报价23600元/吨左右，AD受原材料紧缺和违规税收返还政策影响，下方成本支撑较强。AD盘面小幅震荡，多数保值商户出货价格按照11AD合约加100-150元/吨左右。评：供应端，废铝货源持续偏紧，合规含税货源紧缺格局未改，下方成本支撑坚实，受原料紧缺影响，合金厂开工率下滑。需求端，传统旺季成色一般，下游以刚需补库为主，社会库存小幅去化但整体去化速度偏缓。综合来看，废铝成本托底坚实，但需求端缺乏强驱动，预计短期铸造铝合金跟随电解铝偏弱运行。

【短评-鸡蛋】10月14日全国鸡蛋市场偏弱运行，主产区鸡蛋均价3.92元/斤，较10月13日价格上升0.01元/斤；主销区鸡蛋均价3.94元/斤，较10月13日持平。评：今日现货端价格止跌，盘面则出现大幅下跌。当前节后备货需求消退，老鸡多、淘鸡有限，年中补栏的新增产能陆续释放。供需压制下，鸡蛋短期基本面偏空，需关注后续淘鸡节奏及消费支撑表现。

【短评-白糖】据沐甜科技，10.11日喀什奥都糖业顺利开机，10.12日绿原糖业26/27榨季正式拉开大幕，进入全面生产状态。至此26/27榨季新疆计划开机的12家糖厂已经全部投入榨季生产当中。25/26榨季全国共产甜菜糖157万吨，截至9月底销糖率超九成，结转工业库存11万吨左右。从近十个榨季的生产进度来看，10月份全国新糖产量区间在26-43万吨。评：14日国内郑棉期货大幅回调，原糖微跌。国内糖厂陆续开榨，新糖供应增加及旧糖库存偏高的压力下，国内跟涨乏力。但国际原糖市场供需偏紧，厄尔尼诺引发的天气扰动风险较大，上行仍有可期。

【短评-棉花】据MySteel数据，10月14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7.25-7.5元/公斤，疆内巴音郭勒、博尔塔拉、昌吉、喀什、石河子、乌苏延续小幅上调。USDA数据显示，美国棉花收割率为31%，优良率为34%，盛铃率为82%。评：美棉采收进度正常，优良率略有改善；飓风给采收进度带来潜在威胁，但正值集中上市窗口，供应压力大；美元偏强、出口平淡，需求端支撑不足。国内成本支撑价格底，套保压力与需求不足限制价格顶。国内外市场多空交织，短期维持震荡判断。

【短评-三十年期国债】国家统计局公布数据显示，9月份中国CPI同比上涨0.9%，涨幅比8月扩大0.1个百分点，核心CPI同比上涨1%。9月PPI环比上涨1.2%，涨幅比8月扩大0.8个百分点，同比上涨5%，涨幅比8月扩大1.2个百分点，创2022年7月以来新高。评：通胀数据温和上涨，利多风险偏好和预期。昨日公布进出口数据，金融数据，显示经济韧性依然存在。财政政策持续发力，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略有缓解，外围环境压力有所减弱。短期股债跷跷板对债市影响或加大，关注股市对长端债市预期的影响。

【短评-白银】美联储发布10月经济形势报告《褐皮书》显示，美国经济总体保持增长，但多数行业增长乏力。制造业表现相对强劲，但多数辖区消费支出变化不大，超过半数辖区表示消费主要由高收入家庭推动。所有辖区均受到油价上涨影响，柴油价格高企及燃油附加费正推动成本沿供应链传导，关税、保险及其他大宗商品价格也持续施压。评：美国经济有所承压，打压风险偏好。白银被动跟随黄金波动，关注铜等大宗商品对白银的影响，白银二次探底，关注本周沃什讲话对贵金属的影响。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存76.5万吨，较昨日库存下降2万吨，较去年同期下降7.27%；华东聚丙烯现货价10889元/吨，较昨日上升89元/吨，基差1132元/吨；聚丙烯产能利用率64.62%，油制利润770.85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10050元/吨，较上日+5元/吨，油制LLDPE市场毛利为153元/吨，煤制LLDPE市场毛利为2159元/吨。评：聚烯烃生产企业库存下降，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，高价挤压下游利润，下游接货积极性不足，成交放缓，成本端原油价格较稳。聚烯烃整体呈现供需双弱，库存低，基差大，预计短期震荡运行，关注原油价格变化。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价4025元/吨，上升180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；样本企业订单待发19.23万吨，较上期微增0.56万吨；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，甲醇港口库存继续上升，江苏沿江主流库区提货转弱，浙江地区则延续传统刚需消耗。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强，商谈成交一般。本周港口库存预计低位上升，现货市场表现尚可，预计短期甲醇价格震荡运行。

【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71.39万吨，环比-0.65%；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1077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，浙江主流企业价格上调带动下，现货成交重心走高，江苏、安徽、山东地区暂稳为主，下游操作刚需。国内纯碱市场趋稳运行，企业装置运行稳定，下游需求表现平淡适逢低价补库成交。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偏空。

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