宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年10月19日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16534.67万吨，环比增加54.45万吨；日均疏港量322.54万吨，降18.56万吨；在港船舶数量110条，增1条。全国47个港口进口铁矿库存总量17369.17万吨，环比增加54.65万吨；日均疏港量337.69万吨，降20.44万吨。在港船舶数量115条，降2条。评：现实基本面变化有限，发运到港保持高位、铁水增产预期不强共同抑制铁矿价格，短期供给端扰动在于海外矿山减产预期及11月中下旬台风活动影响铁矿到港的可能，预计短期铁矿价格波动增加，中长期偏空观点不变。

【短评-黄金】美联储主席沃什表示，不会提前判断10月议息会议的政策决定，也不会就今年剩余会议利率路径释放信号。沃什强调，美联储已进入新的政策沟通阶段，不再提前向市场透露决策倾向。沃什称，人工智能是他有生之年全球经济中最重要的创新，但同时对其短期影响保持审慎。评：在美国CPI及PPI均超预期的背景下，沃什讲话减弱了市场对10月连续加息的押注，交易员维持美联储10月按兵不动预期。黄金或持续震荡，等待消息进一步指引，美国中期选举进入关键阶段，黄金下方空间有限，关注美元指数对贵金属的影响。

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-焦煤】314家独立洗煤厂样本产能利用率为28.6%，环比增0.7%；精煤日产21.9万吨，环比增0.7万吨；精煤库存272.3万吨，环比减1.2万吨。评：焦煤价格继续受到围绕供给恢复博弈的扰动，周内山西停产煤矿继续下降，同时焦煤产出回升，印证焦煤供给边际宽松预期，进而导致焦煤价格走弱。后期此预期仍将主导焦煤价格承压运行，关注节奏扰动。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率80.51%，环比上周减少0.86个百分点；高炉炼铁产能利用率87.74%，环比上周减少0.06个百分点；钢厂盈利率8.23%，环比上周增加1.30个百分点；日均铁水产量233.66万吨，环比上周减少0.18万吨，同比去年减少7.29万吨。评：四季度财政发力有望加速，改善螺纹需求预期，叠加节后现货偏健康的基本面支撑，在成本未坍塌的前提下，螺纹钢下方空间有限，预计短期维持震荡走势。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到10月16日，生猪出栏均重124.33公斤，上涨0.42公斤，周度屠宰开工率30.17%，上涨0.06%；外购仔猪养殖利润-117.93元/头，下跌3.28元/头，自繁自养养殖利润-216.21元/头，下跌19.61元/头，仔猪价格99.52元/头，下跌5.72元/头。评：周末全国生猪价格先强后稳，养殖端出栏压力仍存，需求跟进不足，供大于求持续，缺乏反弹动力。预计生猪价格以底部震荡为主，上涨动力不足，下跌风险仍存。

【短评-股指】上周五上证指数10月16日收3716.28点，趋势仍偏空但3700点有支撑。夜盘海外科技股走弱、纳指承压。评：今日公布三季度经济数据，经济复苏成色验证，消息面整体多空交织。短期等待放量企稳信号，IF相对抗跌；IM反弹可能性较大，低多为主。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，2026年10月1-15日马来西亚棕榈油产量环比下降5.97%，鲜果串单产下降5.02%，出油率下降0.18%。评：国内库存压力较大，且主产地供应端宽松局面延续。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-铜】据SMM资讯，9月全球电网级电池储能新增并网约20.4吉瓦时，同比增长61%，前9个月累计并网208吉瓦时，同比增长43%。8月全球新增约21吉瓦时，其中约五分之一位于沙特，大部分项目集中在中国。评：全球储能并网持续增长，为铜加工环节提供订单增量。宏观层面，美国通胀韧性仍在，美元指数高位对铜价估值形成持续压制。供应端，智利铜矿罢工叠加安全事故，铜精矿现货加工费深陷负值区间，矿端约束依然牢固。需求端，节后下游铜材加工企业开工率修复，但下游采购以刚需为主，社会库存小幅累库。综合来看，矿端扰动提供底部支撑，但宏观压制与国内累库限制上行空间，预计铜价短期高位

震荡。

【短评-铝】海关数据显示，2026年9月未锻轧铝及铝材出口65.6 万吨，同比2025年9月增加25.9%。2026年1~9月累计出口532.0 万吨，同比2025年1~9月增加17.8%。评：出口同比维持高增，海外铝升水偏高持续吸引国内货源外流。供应端，国内电解铝几乎满产运行，海外复产与新投产持续压制远期供应预期。需求端，节后下游加工企业开工率回升，但终端消费偏弱，对现货成交提振有限，受出口高景气及铝水比例回升影响，电解铝社会库存持续去化。综合来看，国内快速去库与出口高景气提供底部支撑，但海外复产预期与宏观压力制约反弹空间，预计短期铝价震荡运行。

【短评-鸡蛋】据Mysteel数据，截至10.16日当周，老母鸡出栏量66.53万只，环比增加1.26%；主销区鸡蛋总销量5303.24万吨，周环比下降2.86%。截至10.15日，生产环节库存1.39天，周环比下降3.47%，流通环节库存1.77天，周环比增加12.03%。评：现货市场价格蛋价企稳，生产与流通环节的库存分化，生产端去库，但下游接货意愿偏淡，销区库存消化慢。因蛋价下调，养殖利润变薄，淘鸡情绪走强，高日龄老母鸡出栏量增加。但随年中补苗的新增产能对当前存栏形成补充，且需求较弱，供需仍显宽松，短期或偏弱震荡运行。

【短评-棉花】据海关总署最新数据，中国9月棉花进口量为5万吨，同比减少42.6%，1-9月棉花累计进口量为116万吨，同比增加69.6%；中国9月棉纱线进口量为21万吨，同比增加66.4%，1-9月棉纱线累计进口量为160万吨，同比增加54.8%。评：国内新棉采摘进度平稳，新棉供应稳步增加。海关总署数据显示9月消费偏弱，当前纺企原料库存小幅提升，需持续关注银十需求恢复进展。疆内籽棉收购价格坚挺，支撑国内棉价底部。预计郑棉仍将震荡等待新的信号。

【短评-白糖】据外媒报道，印度已下令国有燃料零售商停止采购以食糖及主要甘蔗原料生产的乙醇，这项措施将于印度11月1日开始的新供应年度生效。评：在今年印度季风减弱降水不足的影响下，印度国内糖价高企，尽管禁止出口、100万吨原糖免税进口、提前开榨等政策作用下价格有所回落，但供需格局依然偏紧，本次乙醇采购的新政有望进一步提升国内食糖供应平抑糖价。外盘原糖基本面偏强，国内基本面偏弱的格局延续。

【短评-镍】10月16日，据印尼能源与矿产资源部（ESDM）矿产与煤炭总司司长Tri Winarno表示，印尼政府已批准修订后的2026年RKAB镍矿生产配额约为2.9亿吨。同时表示，此前，印尼政府对2026年RKAB镍矿生产目标的初步设定约为2.5亿—2.6亿吨。评：供应端，印尼RKAB配额实质性扩张已确定，较初始目标增加约3000万至4000万吨，矿端成本支撑将被削弱，供应预期转向宽松。需求端，不锈钢10月排产环比

减少，9月三元电池装车量同比下降10.9%，硫酸镍需求走弱。目前基本面上由配额扩张与需求走弱主导，预计镍价短期震荡偏弱运行。

【短评-三十年期国债】国家统计局将于10月19日发布前三季度经济运行数据。机构普遍预测，三季度经济运行有望延续向好态势。步入9月以来，经济运行积极因素持续增多。前三季度，出口同比增长16.4%，其中第三季度出口规模首次突破8万亿元，增长22%。9月以来，国内服务消费、基建投资等领域升温，积极信号显现。相关增量政策加快落地，四季度经济动能有望继续回升。评：经济或继续表现出较强韧性，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，经济基本面交易已经较为充分，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】美国总统特朗普表示，美国可能会对伊朗核设施再次发动打击，其中包括镐山的地下核设施。特朗普还表示，伊朗战事很快就会结束，伊朗正在与美国进行谈判。伊朗最高国家安全委员会秘书穆赫辛·雷扎伊表示，伊朗武装力量已针对任何新的“冒险行径”制定了应对方案。伊朗外长阿拉格齐表示，“7天内重新开放霍尔木兹海峡”方案仍然有效。评：美伊谈判和局部冲突同时出现，战争局势依然具有很大不确定性，全球经济下行压力依然存在，基本面利空白银。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，沃什讲话没有加息线索，白银短期震荡，观察为主。

【短评-聚烯烃】 中国重点生产企业聚烯烃库存73万吨，较昨日库存持平，较去年同期下降8.75%；华东聚丙烯现货价10755元/吨，较昨日下降64元/吨，基差1373元/吨；聚丙烯产能利用率63.59%，油制利润775.74元/吨；聚丙烯下游行业平均开工周上升6.55个百分点至42.88%；华东LLDPE现货价9950元/吨，较上日-25元/吨，油制LLDPE市场毛利为-32元/吨；煤制LLDPE市场毛利为1977元/吨。评：聚烯烃生产企业库存较稳，整体利润尚可，现货供应偏紧，下游工厂开工率偏低，高价挤压下游利润，抵触高价原料，刚需采买为主，成本端原油价格偏强。聚烯烃整体供应偏紧，需求低位回升，库存低，基差大，预计短期震荡运行，关注原油价格变化。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1102元/吨，近期价格小幅走弱；纯碱周度产量60.56万吨，环比-15.17%；纯碱厂家总库存162.89万吨，环比下降8.42%；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7179.3万重箱，环比-1.9%；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，华东市场价格向稳操作，部分企业出货略有转弱，下游刚需仍是主流。国内纯碱市场价走势偏弱，产量窄幅下移，供应延续低位，下游需求延续随用随采。纯碱受检修影响供应下降，需求偏弱，企业库存高位有所下降，纯碱价格短期预计低位震荡偏弱。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3960元/吨，下降23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。内地甲醇市场下跌为主，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下降，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-原油】Kpler提供的数据，截至周三的一周，中东原油日出口量为940万桶，这一数值约为美国与伊朗战争前的平均水平的70%；国际能源署理事会于10月 15日表示，按照相关释放计划，目前已投放约3.3亿桶石油，各成员国将采取行动，完成剩余约1亿桶的储备释放任务；贝克休斯公布的数据显示，截止10月16日的一周，美国在线钻探油井数量459座，比前周减少3座；比去年同期增加41座；据央视新闻消息，当地时间18日，俄罗斯国防部发布战报称，俄军打击了乌军的交通基础设施、军事技术物资仓库等设施。同一天，乌克兰对俄罗斯多地进行了大规模无人机袭击。评：霍尔木兹海峡船运危机未平息，胡塞武装与沙特冲突再起，俄乌隔空互袭加剧，推高石油市场气氛，国际油价大涨。整体上，美国中期选举临近，地缘局势仍是原油市场的核心变量，特朗普想为油市降温（包括释放战略储备、解除俄罗斯柴油出口限令），伊朗则想维持油价，均意图试压对方获得更大的谈判让步。谨慎震荡偏多。

【短评-沥青】隆众资讯10月16日报道：根据隆众对92家企业跟踪，其中2026年11月份地方炼厂排产78.2万吨，环比增幅14%，同比降幅38.4%;本期国内69家样本改性沥青企业产能利用率为6.5%，环比减少1.2个百分点，同比减少5.9个百分点。改性沥青对沥青周度消费量为3.49万吨，环比节前降幅26.2%;国内沥青社会库库存共计42.4万吨，较10月12日减少1.4万吨，降幅3.2%，同比减少70.2%;本周国内沥青54家企业厂家样本出货量共28.8万吨，环比增加24.2%。评：供应端，供应收缩形成利好炼厂整体维持低负荷生产，更多依靠消耗原有库存进行出货，炼厂库存环比回落；需求端的持续乏力压制行情，但区域炼厂库存偏低叠加炼厂生产成本高位，对沥青现货形成较强底部托底，限制价格大跌空间。在预期层面，依然存在较大分歧，核心在于炼厂原料与供应端矛盾未来能否实质性解决。短线交易为佳。

【短评-合成橡胶】本周期碳四抽提工艺利润为3892.42元/吨，较上周期-245.56元/吨；氧化脱氢工艺利润为-15元/吨；煤制油工艺利润为1266.67元/吨；本周期中国丁二烯行业样本企业周度产量估算为：10.92万吨，较上周期-0.36万吨，环比-3.19%；本周期，国内顺丁橡胶库存量环比去化，国内顺丁橡胶样本生产企业库存量及样本社会仓库库存量合值3.95万吨，环比上周期略下降0.25个百分点。评：顺丁橡胶利润修复，但部分装置既定检修以及临时停车或降负等影响之下，叠加考虑进口趋势难恢复的局面，供应端较难完全转宽松；周内轮胎复工不及预期水平，叠加成本等压力考虑，采购仍谨慎不改。综上所述，合

成胶供紧需弱，主要受成本端影响。短线交易为佳。

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