今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】国家统计局：9月份，规上工业原油产量1777万吨，同比增长4.1%，增速比8月份加快1.7个百分点；日均产量59.2万吨。1-9月份，规上工业原油产量16263万吨，同比增长1.7%。欧洲理事会周一宣布，欧盟成员国能源部长当天通过了在2028年1月1日前逐步停止进口俄罗斯石油和天然气的提案；央视报道，当地时间10月20日，美国参议院第11次就政府拨款法案进行投票表决，仍未获得通过，因此美国政府自10月1日开始的“停摆”继续。评：美国政府“停摆”持续，施压原油市场。整体上，供需和地缘均指向压制油价，后续需中美贸易谈判进展。

【短评-焦炭】独立焦企本周吨焦平均利润-13元/吨，产能利用率为74.24%减0.94%，焦炭日均产量65.29 万吨减0.83万吨。评：供应端，成本不断抬升下焦化利润再次转负，抑制焦企整体开工，此外部分企业受环保及检修等影响，开工下滑，整体供应收紧明显。需求端，铁水产量延续小幅下滑，但仍在240万吨以上，刚需支撑仍存。总体上，随着旺季步入尾声，焦炭供需均有所转弱，但铁水相对坚挺，预计焦炭后市价格暂稳运行。

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

电话：400-822-1758

【短评-PX】亚洲及国内PX开工环比下降，国内PX负荷下降0.81%至87.4%，亚洲PX负荷至增0.96%至77.92%。本周PX产量为73.31万吨，环比上周-0.69万吨。周期内，PX-N平均225.68美元/吨，环比+6.9美元/吨。评：亚洲PX装置检修不多，预计亚洲及国内PX负荷将维持偏高水平。PXN偏承压。整体上，PX震荡偏弱。

【短期-橡胶】泰国原料胶水价格54.1泰铢/公斤，杯胶价格50.2泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格14500元/吨，制浓乳胶价格15400元/吨；据隆众资讯统计，截至2025年10月19日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量43.75万吨，环比上期减少1.86万吨，降幅4.07%。保税区库存6.96万吨，降幅1.70%；一般贸易库存36.79万吨，降幅4.51%。评：海外天气好转施压原料价格，成本支撑力度减弱。合成胶价格下跌也影响了天然橡胶价格。青岛港口总库存保持小幅去库节奏，部分现货流通表现偏紧，限制橡胶跌幅。近期宏观影响大于基本面，建议谨慎操作，关注中美贸易谈判进展。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14961.87万吨，环比增加320.79万吨；日均疏港量329.32万吨，降12.22万吨。分量方面，粗粉库存11862.80万吨，增304.82万吨；块矿库存1806.05万吨，增58.75万吨；精粉库存1023.23万吨，降46.48万吨；球团库存269.79万吨，增3.70万吨。在港船舶数量127条，增23条。评：综合来看，铁矿石基本面由“供需双强”向“供强需减”过渡、港口累库压力逐步兑现，建议以震荡偏空思路对待，后续重点关注钢厂实际铁水产量变化，铁水产量若加速回落，则矿价下方空间有望被打开。注意10月后续两场重要宏观会议前市场预期变化。

【短评-螺纹钢】10月20日，国内钢材市场价格涨跌互现，唐山迁安普方坯出厂含税价稳报2920元/吨。1家钢厂上调建筑钢材出厂价20元/吨，3家钢厂持稳运行。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3217元/吨，较上个交易日上涨2元/吨。评：近期国内钢材需求表现疲弱，钢厂继续实施控产措施，供需呈现两弱态势。近期原燃料市场表现分化，铁矿石、废钢等价格承压震荡，而在炼焦煤价格上涨推动下，焦炭开启第二轮提涨。短期来看，市场多空交织，钢价或弱势窄幅调整。

【短评-生猪】国家发改委：10月第3周全国猪粮比价为5.22，环比下跌4.40%；全国猪料比价为4.56，环比下跌5.00%。按目前价格及成本推算，未来仔猪育肥模式的生猪养殖头均盈利为-281.88元。当周生猪均价环比继续下滑。评：昨日全国生猪价格稳定偏强调整，近几日二育入场明显增加，养殖端挺价意愿偏强，价格持续低位后小幅反弹，行情较前期有所好转。短期生猪期货价格止跌企稳，大幅走高动力不足，底部震荡。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，截至2025年10月17日（第42周），全国重点地区棕榈油商业库

存57.57万吨，环比上周增加2.81万吨，增幅5.13%；同比去年51.59万吨增加5.98万吨，增幅11.59%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚10月1-20日棕榈油产品出口量为1044784吨，较上月同期的1010032吨增加3.44%。评：马棕10月1-20日出口增幅显著下降，显示10月出口动力不足。印度适逢排灯节，进口需求在节前基本释放完毕，因此10月需求大概率下滑。国内方面上周大量到港，近期到港较为集中，商业库存环比增加价格承压。短期操作建议维持低多，逢高离场。

【短评-大豆】据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2025年第42周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降，未执行合同下降。其中大豆库存768.7万吨，较上周增加2.94万吨，增幅0.38%，同比去年增加165.75万吨，增幅27.49%；豆粕库存97.62万吨，较上周减少10.29万吨，减幅9.54%，同比去年增加3.90万吨，增幅4.16%。评：进口大豆现货市场坚挺，农民出售新收获作物的数量有限。其次强劲的国内需求抵消持续的贸易紧张局势带来的压力，短期豆二震荡企稳，后续关注宏观消息。国产新季大豆市场偏稳运行，或有上扬空间。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7073元/吨，环比上日-5元/吨；LLDPE周度产量30.86万吨，周下降3.23%；生产企业库存18.82万吨，周度+21.89%；油制日度生产毛利-73元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周上升3.3%，其中农膜整体开工率较前期+7.3%；PE包装膜开工率较前期-0.7%。评：供应来看，LLDPE产量有所下降，抚顺石化计划开车，市场现货较充足，供应有一定压力，社会样本仓库库存处于较高水平，需求来看，下游工厂需求上涨较慢，采购积极性偏弱，成本端支撑松动。预计L2601合约短期震荡运行，上方压力6930一线，建议观望待进一步企稳。

【短评-PVC】 9月PVC出口量34.64万吨，同比增加24.53%；华东SG-5型PVC 4600元/吨，环比上日持平；PVC产能利用率76.69%，周下降5.94%；PVC社会库存103.38万吨，环比下降0.24%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-713元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-552元/吨；国内PVC管材样本企业开工40.43%，环比上升1.3%。评：PVC供应高位下降，本周预期部分装置检修结束，产量预期提升，整体供应预期增加，国内外需求表现稳中回升，PVC社会库存小幅下降，近期成本支撑偏弱。预计短期震荡运行，01合约下方支撑4665一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1271元/吨，近期价格稳中偏弱；纯碱周度产量74.05万吨，环比-3.93%；纯碱厂家总库存170.05万吨，周上升2.45%；浮法玻璃开工率76.35%，周度+0.34个百分点；全国浮法玻璃均价1223元/吨，环比上日-8元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6427.56万重箱，环比上升2.31%。评：浮法玻璃开工较稳，库存上升，华东市场需求跟进乏力，叠加外围低价货源冲击，企业出货明显受限，现货交投气氛偏淡。国内纯碱市场走势震荡，价格偏稳运行，供应高位徘徊，下游需求表现一

般，采购情绪谨慎，刚需补库为主。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1190一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-短端国债】货币市场利率多数上行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期品种下行0.55BP报1.314%，7天期上行2.47BP报1.4332%，14天期上行4.15BP报1.4983%，1月期较前值持平报1.5%，创逾一个月新低。评：资金面略有收紧，利空短端债券。进入四季度、流动性宽松及股市扰动共同存在。国债期货偏多因素增加，但中期或依然震荡为主。

【短评-白银】中美双方即将重返谈判桌。美国总统特朗普称，美方将稀土、芬太尼和大豆列为将对中方提出的三大问题。外交部发言人郭嘉昆对此回应称，中方在处理中美经贸问题上的立场是一贯、明确的。关税战、贸易战不符合任何一方利益，双方应在平等、尊重、互惠的基础上协商解决有关问题。评：关税扰动因素减弱，利多风险偏好，白银被动跟随黄金波动，警惕美国政府运行功能恢复后，经济数据的扰动。市场已经完全定价10月美联储降息，后续白银面临进一步回调风险。关注黄金对白银的影响。

【短评-黄金】白宫国家经济委员会主任凯文·哈塞特表示，他认为政府停摆可能在本周某个时候结束。但如果这种情况没有发生，白宫将考虑采取更强有力的措施，以促使民主党人参与谈判。评：美国政府停摆的时间越长，市场避险情绪越重，并且政府恢复运营后，经济数据的情况也令市场担心，避险情绪使得黄金再创新高。贵金属不建议追多，保持观望为宜。关注美元指数的波动及对黄金波动的影响。

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：武昌区华中小龟山文化金融公园2栋103、203

电话：027-59329150

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南七街道潜山路1999号中侨中心1幢1601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安泰国际广场A座1102室

电话：0633-2221786

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