今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国总统特朗普宣布，自10月1日起对多类进口产品实施新一轮高额关税，包括对厨房橱柜、浴室洗手台及相关建材征收50%关税，对进口家具征收30%关税，并对专利及品牌药品加征100%关税。但对于欧盟、日本等已与美国达成贸易协定贸易伙伴，美国将继续遵守协定中规定的15%关税上限。评：避险情绪再度升温，叠加美联储降息，美元指数下跌，再度提振黄金。黄金短期依然震荡偏多，但是节日期间或有波动，建议节前减仓管控风险。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2260元/吨，上升10元/吨；国内甲醇周产能利用率82.53%，上升2.62%，陕西润中60万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率74.62%，周上升3.83%；中国甲醇港口样本库存149.22万吨，周下降6.56万吨；中国甲醇样本生产企业库存34.05万吨，周减少0.21万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求回升，9月预期进口量维持高位，甲醇港口库存去库，整体外轮卸货不及预期，江苏主流库区提货维持高位。内地甲醇市场变动不大，港口甲醇市场变动不大，商谈氛围清淡。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，下方支撑2350一线，建议观望。

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-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.45%，环比上周增加0.47个百分点；高炉炼铁产能利用率90.86%，环比上周增加0.51个百分点；钢厂盈利率58.01%，环比上周减少0.86个百分点；日均铁水产量242.36万吨，环比上周增加1.34万吨。评：金九银十旺季逐步深入，螺纹需求呈现季节性回暖，但同比依旧偏低。电炉利润不佳，高炉利润尚存，螺纹短流程产量和长流程产量表现分化，总产量环比持稳。旺季需求回暖，基本面边际改善，但库存同比偏高且市场对于旺季需求高度仍存担忧，盘面表现承压。反内卷余温仍存，10月仍有重磅会议召开，政策端仍有利好扰动，螺纹价格下行空间亦有限，预计短期盘面承压运行。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14550.68万吨，环比增加169.00万吨；日均疏港量351.41万吨，增0.38万吨。评：海外矿山发运有所回落，到港量环比增加，整体供应平稳，周内台风可能影响到港节奏。铁矿需求高位支撑，厂内库存增加，铁矿基本面压力不大，宏观环境仍偏暖，但建材旺季需求有待进一步验证，限制铁矿上方空间，长假前后资金扰动较强，预计短期价格震荡运行。

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为75.43%减0.44%；焦炭日均产量66.34减0.38，焦炭库存63.04减3.37，炼焦煤总库存999.07增58.66，焦煤可用天数11.3天增0.72天。评：供应端，山西地区个别因前期井下因素停产的煤矿恢复正常，其他煤矿保持平稳节奏生产，总体产量连续小幅回升。需求端，焦炭产量略有下滑，但中下游节前采购积极，现货偏强运行，煤矿持续小幅去库。总体来看，节前下游焦企积极备货拉运，煤矿竞拍及签单火爆，但随着焦企补库逐步到位，煤价继续上涨空间有限，预计节前煤价保持震荡。

【短评-棕榈油】马来西亚重申将作为印度可持续棕榈油的可靠供应商。马来西亚种植与原产业部部长Datuk Seri Johar Abdul Ghani强调，棕榈油仍是印度消费量最高的食用油，占该国2830万吨食用油总消费量的34.2%，即970万吨。评：受节前避险情绪主导，资金端以谨慎交易为主，整体操作意愿不强。从短期来看，棕榈油市场不确定性因素有限，基本面的影响正逐步凸显，后续需重点跟踪产地与销区的进出口动态及库存变化，预计棕榈油震荡偏强运行为主。

【短评-大豆】根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，2025年10月，动态全样本油厂大豆压榨量预估为941.68万吨，2024年同期实际压榨量为795.3万吨，较去年同期预计增加146.38万吨。评：国内新豆陆续上市，供应端库存持续增加，因前期大豆水分偏高且暂未规模上市，部分粮贸企业选择国庆后开秤，需求端方面，目前下游企业多建立安全库存，等待新粮集中上市后价格明朗，再进行补库，需密切关注后续政策动向及新粮上市规模。短期预计国产大豆继续承压。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到9月26日，生猪出栏均重123.47公斤，下跌0.04公斤，周度屠宰开工率35.33%，上涨0.56%；外购仔猪养殖利润-244.33元/头，下跌21.77元/头，自繁自养养殖利润-57.01元/头，下跌47.34元/头，仔猪价格210.95元/头，下跌30元/头。评：昨日全国猪价延续弱势，市场交易一般，养殖端压力依旧较大，暂无减量迹象，终端需求增量不明显，供大于求持续，价格偏弱调整。短期养殖端出栏压力较大，部分区域少量双节备货开启，养殖端挺价，价格有止跌迹象，但反弹空间有限。

【短评-白银】美国8月核心PCE物价指数同比上涨2.9%，环比上涨0.2%，均符合预期且与前值持平。8月实际消费支出连续第三个月增长0.4%，超出预期的0.2%。通胀保持粘性，消费依然强劲，特朗普关税卷土重来，以及内部分歧加大，美联储降息不确定性加大。评：通胀持续走高，但是依然在预期之内，美国经济依然具有韧性，利多白银。白银短期震荡偏多，但是节假日期间，变数或较大，建议减仓控制风险。

【短评-中长期国债】央行货币政策委员会召开第三季度例会，研究下阶段货币政策主要思路。会议提出，建议加强货币政策调控，引导金融机构加大货币信贷投放力度。探索常态化的制度安排，维护资本市场稳定。加大存量商品房和存量土地盘活力度，巩固房地产市场稳定态势，完善房地产金融基础性制度。评：货币政策流动性宽松主基调没有改变，房地产或出新制度，经济逆周期调节或持续，股债跷跷板中长期或利空债市。流动性宽松和股债跷跷板共同作用，债市操作难度加大，关注股债跷跷板。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1281元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量77.69万吨，环比+4.18%；纯碱厂家总库存165.15万吨，周下降5.93%；浮法玻璃开工率76.01%，周度持平；全国浮法玻璃均价1250元/吨，环比上日+14元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存5935.5万重箱，环比下降2.55%。评：浮法玻璃开工较稳，库存下降趋势，沙河市场大板稳定为主，小板抬价幅度减小，市场情绪有所降温，交投一般。国内纯碱市场弱稳震荡，市场成交气氛一般，供应高位徘徊，临近假期，下游企业需求表现一般，有一定原料储备，采购情绪不佳。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1270一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7242元/吨，环比上日+1元/吨；LLDPE周度产量29.25万吨，周下降1.14%；生产企业库存14.68万吨，周度-8.93%；油制日度生产毛利-584元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周上升3.4%，其中农膜整体开工率较前期+6.1%；PE包装膜开工率较前期+0.6%。评：近期LLDPE价格走势偏弱，生产企业库存下降，供应端近期计划检修装置较少，供应预计维持高位，临近小长假有主动去库压力，下游开工率有上涨预期，工厂小长假前备货基本结束，成本端支撑较强。预计L2601合约短期震荡运行，下方支撑7150一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止9月26日的一周，美国在线钻探油井数量424座，为7月份以来最高水平，比前周增加6座；比去年同期减少60座；2025年8月起，乌克兰对俄罗斯的炼油厂发动了约27次袭击，涉及16至17个炼油厂，导致俄罗斯的炼油能力下降了11%至14%，相当于每日损失了100至110万桶原油的加工能力。截至9月25日，俄罗斯21个联邦主体已出现燃油短缺，并实施限购。评：受乌克兰持续袭击俄罗斯石油基础设施以及欧盟和美国可能将实施额外制裁的前景所提振，引发了对供应受限的担忧，这是近期原油走强的主因。体上，阶段性地缘政治扰动市场，供应过剩压力仍存。观望过渡。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格54.8泰铢/公斤，杯胶价格51.05泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格14500元/吨，制浓乳胶价格16200元/吨；上周中国半钢胎样本企业产能利用率为72.64%，环比-0.10个百分点，同比-6.95个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为66.39%，环比+0.03个百分点，同比+6.27个百分点。评：产区未来增量预期较强，下游轮胎厂节前补库基本完成，市场交投偏弱，叠加临近假期资金避险情绪升温，预计短时驱动力向下，胶价震荡偏弱运行。整体上，橡胶处于低库存，弱需求局面。

【短评-沥青】本周沥青开工率环比回升5.7个百分点至40.1%，较去年同期高了12.4个百分点；据隆众资讯数据，10月份国内沥青预计排产268.2万吨，环比减少0.4万吨，减幅为0.1%，同比增加35.0万吨，增幅为15.0%。本周，沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上涨0.69个百分点至31.0%，只是仍处于近年同期最低水平。评：沥青库存结构上有所改善，受华北部分炼厂复产沥青影响，沥青总体供应呈增长态势，而需求端因降雨影响，需求始终无法有效释放，未来一周南方降雨仍然偏多，天气因素使得旺季不旺特征明显。整体上，尽管沥青需求处于旺季，但沥青现阶段旺季并无超预期表现，市场上行驱动不足。沥青上涨空间或有限，维持震荡运行。

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：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