投资咨询中心 2025年10月20日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-13元/吨；山西准一级焦平均盈利-8元/吨，山东准一级焦平均盈利43元/吨，内蒙二级焦平均盈利-74元/吨，河北准一级焦平均盈利35元/吨。评：整体来看，市场交投氛围较好，竞拍涨多跌少，部分产地煤价持续反弹。近期煤矿事故频发，生产检查组也将入驻各省，后续煤矿生产增量空间有限，焦煤基本面仍较健康，预计盘面短期仍有支撑。

【短评-黄金】美国总统特朗普在最新的采访中继续释放缓和信号，暗示大门仍敞开着。特朗普政府正在低调地放松多项关税政策，近几周来已将数十种产品从其所谓的“对等关税”中豁免，并在各国与美国达成贸易协议时提出愿意将更多产品排除在关税之外。评：关税扰动或有所减弱，贵金属冲高回落，面临进一步回调风险。关注美元指数的波动及对黄金波动的影响。

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

电话：400-822-1758

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至10月16日当周，螺纹产量201.16万吨，较上周减少2.24万吨，降幅1.1%；厂库184.64万吨，较上周减少7.7万吨，降幅4%；社库456.41万吨，较上周减少10.89万吨，降幅2.33%；表需219.75万吨，较上周增加73.74万吨，增幅50.5%。评：国庆节后螺纹钢需求有所修复，但需求尚未修复到节前高度，且同比表现依旧偏低。节后螺纹钢供减需增，库存高位去化，基本面边际改善，但库存水平依旧处于同比偏高状态，现实压力仍存。前期受限于基本面压力，盘面估值明显贴水现货，本周国内重磅会议召开，在政策仍有利好预期的支撑下，盘面或低位向上修复。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量14278.27万吨，环比增加253.77万吨；日均疏港量315.72万吨，降11.28万吨；在港船舶数量124条，增23条。评：近期铁矿加速到港，同时铁水整体仍处于高位水平，铁矿需求仍有支撑，基本面矛盾尚可。重要会议临近，中美贸易谈判博弈仍在持续，宏观扰动较多，价格波动可能放大，关注市场情绪。铁矿基本面边际略有走弱但整体压力暂不突出，重要会议前期仍有宏观预期扰动，钢材需求略有修复，预计短期价格震荡。

【短评-白银】年银价持续走高，累计涨幅接近70%。作为国内白银主产区之一，湖南郴州永兴县大部分店铺已出现缺货。有白银企业负责人表示，投资银条供不应求，没涨价之前卖8000多元，现在要卖到13000多元。评：白银现货价格持续高位，与期货相互呼应。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-中长期国债】财政部宣布采取两项措施巩固拓展经济回升向好势头。中央财政从地方政府债务结存限额中安排5000亿元下达地方，规模较上年增加1000亿元，支持范围亦有拓展。同时，财政部明确今年将提前下达2026年新增地方政府债务限额。评：结合央行行长潘功胜在出席二十国集团财长和央行行长会议时表示，将继续实施适度宽松的货币政策，逆周期调节持续加码，经济向好势头或延续，中长期利空债市。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，中期震荡思维。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到10月17日，生猪出栏均重123.43公斤，下跌0.05公斤，周度屠宰开工率34.16%，下跌0.28%；外购仔猪养殖利润-346.93元/头，下跌51.28元/头，自繁自养养殖利润-202.82元/头，下跌67.2元/头，仔猪价格165.24元/头，下跌23.33元/头。评：现阶段供需矛盾仍相对突出，规模场出栏量保持高位，受二育入场支撑部分地区成交转好但市场供应并未减少，屠宰需求尚未显著增量。短期供应宽松预期尚在，价格仍将有所抑制，操作上建议观望，等待企稳。

【短评-大豆】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，截止到2025年10月17

日（第42周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7.93天，较10月10日下降0.41天，跌幅5.22%，较去年同期增加9.22%。评：因强劲的国内需求抵消了持续的贸易紧张局势带来的压力，短期豆二震荡企稳，关注后续宏观消息。国产新季大豆市场偏稳运行，或有上扬空间。

【短评-棕榈油】船运调查机构Societe Generale de Surveillance（SGS）公布的数据显示，马来西亚10月1-15日棕榈油出口量为606292吨，较上月同期出口的404688吨增加49.82%。评：市场当前多空观点并不明确，缺乏消息指引，资金观望为主。短期棕榈油供需走势的基调没有改变，下方有较强支撑，继续逢低做多。

【短评-原油】当地时间10月17日，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫表示，俄总统普京与美国总统的会晤确实可能在两周内或稍晚时间举行；乌克兰总统泽连斯基在会见美国总统Trump后发表讲话，泽连斯基表示，他愿意接受双边或三边会谈，愿意接受任何能让他们更接近和平的形式；贝克休斯公布的数据显示，截止10月17日的一周，美国在线钻探油井数量418座，与前周持平，比去年同期减少64座。评：供应看，OPEC+继续推进石油增产，俄罗斯供应仍维持高位，美国页岩油产量也处于较高水平。需求看，全球需求增速放缓，国际能源署报告显示2026年全球能源市场可能出现供过于求的情况。供需压制油价。地缘看，近期巴以停火协议第一阶段达成；特朗普与普京进行电话会谈，讨论结束乌克兰冲突事宜。地缘压制油价。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，若双方能在后续的会谈中达成更多共识，市场避险情绪将降温，油价可能短期获得支撑。

【短评-沥青】本周国内重交沥青77家企业产能利用率为35.8%，环比增加1.3%；国内沥青54家企业厂家样本出货量共39.3万吨，环比增加2.9%。分地区来看，市场多社会库资源出货为主，炼厂合同成交情况一般，但是受集中检修影响，多消耗库存出货，带动厂库社会库均呈去库走势；华东业者按需采购为主，实际交投气氛一般，且优先出社会库低价资源为主。评：供应方面，炼厂开工平稳，总体供应变化不大。需求端受天气影响较大，北方地区因大范围持续阴雨天气，终端需求量受到明显阻碍，需求端旺季并无超预期表现。整体上，后续沥青需求及产量均可能呈现季节性下滑趋势，叠加原油震荡偏弱，沥青偏承压。阶段性适度提防中美贸易谈判进展。

【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；本周中国半钢胎样本企业产能利用率为71.07%，环比+28.92个百分点，同比-8.57个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为63.96%，环比+22.43个百分点，同比+4.98个百分点。评：海外天气好转施压原料价格，成本支撑力度减弱，胶价有进一步走弱风险。合成胶价格下跌也影响了全乳胶价格。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-PVC】 华东SG-5型PVC 4600元/吨，环比上日+20元/吨；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。预计短期震荡偏弱，01合约下方支撑力4700一线，建议观望。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1270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1231元/吨，环比上日-15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，华东市场弱势整理为主，中、下游入市积极性偏弱，刚需为主。国内纯碱市场价格偏稳震荡，供应高位徘徊，下游玻璃行业产线运行稳定，对纯碱采购情绪一般，低价刚需补库。预计纯碱01合约短期震荡偏弱，下方支撑1215一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7078元/吨，环比上日+2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-2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，社会样本仓库库存在较高水平，市场现货较充足，供应有一定压力，需求来看，下游工厂需求上涨较慢，持续补库力度不足，成本端支撑松动。预计L2601合约短期震荡运行，上方压力6970一线，建议观望待进一步企稳。

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