投资咨询中心 2025年10月16日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】当地时间10月15日，美国参议院以51票对44票的投票结果，再次未能推进共和党的临时拨款法案。据悉，需要60票才能推进这项将为政府提供资金直至11月底的法案。美国行政管理和预算局局长沃特表示，在政府停摆期间，特朗普政府可能会裁减超过1万名联邦政府岗位。评：美国政府停摆依旧，并且裁员传闻增加了美国政府的动荡，黄金但是目前市场处于高位，美元指数走弱，或对黄金提供一定上涨动能，但是谨慎追高。

【短期-橡胶】泰泰国原料胶水价格54.1泰铢/公斤，杯胶价格49.65泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格14500元/吨，制浓乳胶价格15200元/吨；据柬埔寨橡胶总局最新报告显示，2025年前9个月柬埔寨乳胶出口量同比下降11.4%至220,240吨，去年同期为248,535吨。评：天然橡胶弱势下行，现货相对偏强，基差收敛。产区未来降雨缓解后增量预期较强，下游轮胎企业，目前以消化库存为主；美关税政策扰动，短期驱动偏弱。橡胶年度整体产量偏低及我国低库存，限制橡胶跌幅。近期宏观影响大于基本面，建议谨慎操作。

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-生猪】据广东省发展和改革委员会消息，根据广东省价格监测中心监测，10月15日全省平均猪粮比价为4.98：1，进入广东省发展改革委等五部门联合印发《广东省完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》设定的过度下跌一级预警区间。广东省将启动冻猪肉储备收储，促进生猪市场平稳运行。建议养殖场（户）科学安排生产经营决策，保持生猪产能总体稳定和正常出栏、补栏节奏。评：现阶段供需矛盾仍相对突出，规模场出栏量保持高位，受二育入场支撑需求成交转好，市场抗价意愿渐起。短期养殖端挺价意愿增加，加之二育入场提振，价格小幅反弹，但是反弹不持续，操作上建议观望，等待企稳。

【短评-棕榈油】据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚10月1-15日棕榈油出口量为781006吨，较上月同期出口的695716吨增加12.3%。贸易机构数据显示，印度9月份植物油进口总量为1639743吨，较8月份的1677346吨略有下降。其中棕榈油进口量为829017吨，较8月的990528吨明显下降。评：豆油性价比更高，印度9月棕榈油进口量减少而豆油进口增加，港口植物油累库。但是短期棕榈油供需走势的基调没有改变，有较强支撑，继续逢低做多。

【短评-大豆】据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2025年第41周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降，其中大豆库存765.76万吨，较9月26日当周增加45.85万吨，增幅6.37%，同比去年增加95.76万吨，增幅14.29%；豆粕库存107.91万吨，较9月26日当周减少11.01万吨，减幅9.26%，同比去年增加6.27万吨，增幅6.17%。评：国产新季大豆市场偏稳运行，东北地区价格两极分化，高蛋白价格坚挺，低蛋白价格偏弱短期优质优价现象或将持续；南方产区多地受下雨天气影响，收割进度偏慢，且品质差异较大，好品质的价格后期或有上扬空间。短期豆一价格稳定，操作上前多继续持有。

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止2025年10月10日当周，美国商业原油库存增加736万桶；同期，美国汽油库存增加299万桶，馏分油库存减少479万桶；俄罗斯副总理诺瓦克：俄罗斯有潜力提高石油产量。评：市场担忧供应过剩以及贸易紧张关系再起可能对需求造成影响。整体上，当前原油市场面临供应增加、需求前景黯淡、地缘政治风险降温等多重压力，同时，美国和中国贸易紧张局势持续存在。原油基本面驱动偏弱。

【短评-白银】美联储发布全国经济形势调查报告（“褐皮书”）显示，自上次报告以来，经济活动总体变化不大。报告显示，近几周，总体消费支出，尤其是零售商品支出小幅下降。报告还显示，近几周就业水平基本保持稳定，各地区和各行业对劳动力的需求普遍低迷。评：美联储降息预期增加，对贵金属存在一定支撑。美国经济走弱，利空白银，但是黄金的强势为白银逼空创造了条件。白银进一步上涨动力有限，白银短期震荡偏多，谨慎追多。

【短评-中长期国债】国家统计局公布数据显示，9月我国CPI环比上涨0.1%，同比下降0.3%，核心CPI同比上涨1%，涨幅连续第5个月扩大，为近19个月以来涨幅首次回到1%。PPI环比继续持平，同比下降2.3%，降幅比上月收窄0.6个百分点，连续两个月收窄。评：通胀数据整体有所回升，表明经济向好动能持续，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，震荡思维。

【短期-PTA】PTA产能利用率为76.46%；根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在14-24天；具体产品方面，其中POY库存至14-23天，FDY库存至12-22天附近，而DTY库存则至13-25天左右。评：因PTA加工费持续偏低，PTA新装置投产推迟，且多套PTA存检修预期，PTA供应预期有所收缩；需求预期受关税政策利空拖累，后续随着终端需求进入淡季，预计长丝和短纤负荷或有下降，需求抑制PTA加工费反弹空间。成本端考虑，亚洲及国内PX负荷维持偏高水平，PXN偏承压；原油震荡偏弱。整体上，PTA检修利好有限，阶段性下游需求预期和原油对PTA价格影响较大。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4580元/吨，环比上日-30元/吨；PVC产能利用率82.63%，周上升1.21%；金昱元40万吨/年电石法装置预期本周检修结束；PVC社会库存97.13万吨，环比上升1.84%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-622元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-538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，新装置陆续投产，整体供应充裕，PVC社会库存上升趋势，短期仍有累库压力，国内外需求表现平稳，市场累库放缓，近期成本支撑偏弱。预计短期震荡偏弱，01合约上方压力4710一线，建议空单谨慎持有。

【短评-玻璃】 全国浮法玻璃均价1249元/吨，环比上日-7元/吨；浮法玻璃开工率76.01%，周度持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6282.4万重箱，环比上升5.84%；全国深加工样本企业订单天数均值11天，环比+4.9%；1-8月，房屋竣工面积27693.54万平方米，同比-17%。评：当前浮法玻璃企业利润及日熔量较稳，下游深加工企业订单回升，仍显偏弱，浮法玻璃企业库存上升，华北市场工厂价格仍持稳为主，部分规格价格重心小幅下移,中下游采购积极性不高，整体出货一般。预计玻璃01合约短期震荡运行，上方压力1155一线，建议观望待回调企稳。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价6578元/吨，环比上日-42元/吨；聚丙烯产能利用率77.27%，较上日-0.76%；下游行业平均开工51.76%，周上升0.05个百分点；聚丙烯商业库存98.52万吨，周下降2.6万吨；两油聚烯烃库存82万吨，较上日-0.5万吨。评：聚丙烯供应端压力略有减缓，需求端表现平淡，市场成交平淡，下游商家按需采购，节前库存缓慢消耗中，成本支撑偏弱。预计PP 01合约短期震荡运行，上方压力6650一线，建议观望或反弹短线做空。

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：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