投资咨询中心 2025年10月29日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】美国石油学会数据显示，上周美国原油和汽油库存以及馏分油库存全面下降。截止2025年10月24日当周，美国商业原油库存减少400万桶；同期，美国汽油库存减少630万桶，馏分油库存减少440万桶。评：凌晨API数据显示美国原油及汽柴油均出现了大幅降库远超预期，油价短线跳涨。整体上，供需仍压制油价。短期市场权衡美国对俄罗斯两家最大石油公司制裁对全球供应的影响，以及OPEC+可能增加产量的计划。观望过渡。

【短评-黄金】美国参议院以54票对45票的结果，再次未能通过程序性表决，推进旨在结束政府停摆的《2025财政年度持续拨款与延长期限法案》。该法案由众议院通过，拟以当前资金水平临时恢复政府运作，在参议院需获得60票方能推进。此次为该法案第13次表决，仍未达到所需门槛，意味着政府停摆将继续。评：美国政府依然停摆，美联储议息在即，贵金属震荡等待议息结果。虽然避险情绪降温，但是黄金买盘力量依然较强。贵金属震荡回调，黄金中期或高位震荡，震荡思维对待。关注美元指数对黄金影响。

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-生猪】据农业农村部监测，10月28日“农产品批发价格200指数”为123.82，“菜篮子”产品批发价格指数为125.59，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.03元/公斤，比前一日上升0.4%；鸡蛋7.39元/公斤，持平。评：昨日全国猪价上涨明显，伴随降温消费好转及月底出栏压力减轻，且仍有二育入场，阶段性利好支撑，短期价格偏强调整。生猪期货价格触底企稳反弹，注意大幅走高动力不足，养殖端根据出栏节奏适时套保。

【短评-棕榈油】印尼棕榈油协会（GAPKI）周二表示，印尼8月棕榈油库存小幅下降至254万吨，较上月减少1%，产量下降抵消了出口量的减少。数据显示，印尼8月棕榈油出口量为347万吨，环比下降1.8%；毛棕榈油产量为506万吨。评：多个矿业协会正在请求印度尼西亚政府取消在2026年实施50%混合生物柴油（B50）的计划，引发市场对B50计划的顺利实施和棕榈油未来需求的担忧。GAPKI预计印尼2025年棕榈油产量将增长10%，较此前预估产量要高，供应预期增加对棕榈油价格形成压制。短期内棕榈油承压偏弱运行为主。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2025年第43周，沿海油厂菜粕库存为0.71万吨，较上周减少0.07万吨 ；华东地区菜粕库存26.75万吨，较上周减少0.45万吨；华南地区菜粕库存为21.3万吨，较上周减少0.80万吨；华北地区菜粕库存为4.38万吨，较上周减少0.11万吨；全国主要地区菜粕库存总计53.14万吨，较上周减少1.43万吨。评：供应端刚性短缺，沿海油厂低库存状态，从而降低菜粕价格下跌风险；随着豆粕进口成本因国际大豆价格反弹而抬升，豆粕与菜粕的价差有望重新拉开，预计短期内菜粕价格将持续震荡偏强运行为主。后市可重点关注中国和加拿大贸易政策变化。

【短评-白银】据CME“美联储观察”，美联储10月降息25个基点的概率为99.5%，维持利率不变的概率为0.5%。美联储12月累计降息50个基点的概率为91.6%。评：美联储议息在即，市场基本定价再度降息，贵金属震荡等待议息会议。白银长期依然偏多，短期震荡，下方空间有限，关注做多机会。

【短评-PTA】根据统计数据来看，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：聚酯库存偏低，需求端支撑稳固，然新投装置试车，供需转弱预期强烈，隔夜原油走弱成本端支撑减弱，短期PTA市场窄幅回落。观望过渡。

【短评-中长期国债】央行行长潘功胜在《国务院关于金融工作情况的报告》中表示，下一步将落实落细适度宽松的货币政策，执行好各项已出台货币政策措施，持续释放政策效能，研究储备新的政策举措。巩固资本市场向好势头，健全稳市机制。评：货币政策保持流动性宽裕依然是主流，对于国债期货形

成支撑。公开市场国债买卖操作，将从供需层面深层次影响国债期货价格。国债公开市场买卖大概率是压低利率，支撑实体经济，所以对债市是多头因素增加。流动性宽松叠加股债跷跷板，叠加公开市场买卖国债，债市操作难度加大，中期震荡略偏多思维。

【短评-铁矿石】10月20日-10月26日Mysteel全球铁矿石发运总量3388.4万吨，环比增加54.8万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2925.9万吨，环比增加100.8万吨。澳洲发运量1984.3万吨，环比减少0.2万吨，其中澳洲发往中国的量1666.5万吨，环比减少62.6万吨。巴西发运量941.5万吨，环比增加101.0万吨。评：综合来看，铁矿供应端有增量预期，终端需求仍然偏弱，铁矿需求继续走低，港口库存延续累库，现实仍偏弱，宏观面，中美和谈以及美联储降息提振市场情绪，市场风险偏好有所回升，预计矿价维持区间震荡，操作上建议铁矿2601合约区间操作。

【短期-橡胶】泰国原料出现上涨。杯胶上涨0.6泰铢/公斤至51.3泰铢/公斤，而胶水也出现上涨，上涨0.4泰铢/公斤至54.5泰铢/公斤。海南由于台风风神影响，降水增多，气温下降，胶水产量减少，国营胶水收购参考价为13600元/吨，部分民营胶水收购价为15400-15800元/吨；LMC报告显示，9月全球轻型车季节性销量调整为9400万辆/年，和7，8两月持平。同比增长6.9%至807万辆，1-9月累计销量增长5%至6713万辆；中国天然橡胶社会库存105万吨，环比下降3万吨，降幅2.8%。评：我国橡胶库存持续下降，仓单连续走低，这些是橡胶中期支撑的基础。阶段性宏观压力减轻驱动行情向上演化。橡胶低位偏多思路。

【短评-碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格78553元/吨，环比上一工作日上涨1958元/吨；电池级碳酸锂7.69-8.01万元/吨，均价7.85万元/吨，环比上一工作日上涨1950元/吨；工业级碳酸锂7.57-7.69万元/吨，均价7.63万元/吨，环比上一工作日上涨2000元/吨。评：供应端来看，锂盐厂整体开工率保持高位运行，其中锂辉石端与盐湖端开工率均维持在60%以上，成为供应主力。预计10月碳酸锂总产量将继续攀升，有望突破历史新高。需求侧表现更为强劲。新能源汽车市场在商用与乘用领域同步快速增长，加上储能市场则呈现供需两旺格局，持续拉动锂电材料需求。综合来看，虽然10月锂盐供应延续稳步增长态势，但在动力与储能领域需求的强劲支撑下，市场已呈现显著去库存格局。

【短评-螺纹钢】10月28日，国内钢材市场价格小幅上涨，唐山迁安普方坯出厂含税价上涨20报2980元/吨。5家钢厂上调建筑钢材出厂价20-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3249元/吨，较上个交易日上涨15元/吨。评：河北环保限产等利好消息提升市场信心，同时，焦煤供应偏紧，焦炭第二轮提涨落地，成本对钢价也有较强支撑。不过，随着传统旺季临近尾声，钢材需求难增。预期高炉铁水产量减少，原燃料价格能否继续上涨存疑。综合来看，利好消息推动钢价震荡偏强，但需求后劲不足或制约上涨空间。

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