投资咨询中心 2025年10月27日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国9月CPI同比上涨3%，创今年1月以来最高，但低于市场预期的3.1%；核心CPI环比放缓至0.2%，也低于市场预期。9月服务业通胀放缓至2021年11月以来的最弱水平。数据公布后，市场已经完全消化美联储年内剩余时间两次降息25个基点的预期。评：美元指数依然偏强，利空黄金。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。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1271元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量74.05万吨，环比-3.93%；纯碱厂家总库存170.21万吨，周上升0.09%；浮法玻璃开工率76.35%，周度持平；全国浮法玻璃均价1184元/吨，环比上日-3元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6661.3万重箱，环比上升3.64%。评：浮法玻璃开工较稳，库存上升，沙河市场成交尚可，部分小板价格略有下调，下游逢低采购为主。国内纯碱市场弱稳维持，成交气氛一般，河南中天逐步提量运行，供应窄幅增加，临近月底，下游需求表现一般，低价刚需为主。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1220一线，建议观望或回调短线做多。

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84.71%，环比上周增加0.44个百分点；高炉炼铁产能利用率89.94%，环比上周减少0.39个百分点；钢厂盈利率47.62%，环比上周减少7.79个百分点；日均铁水产量239.9万吨，环比上周减少1.05万吨，同比去年增加4.21万吨。评：工信部发布《钢铁行业产能置换实施办法(征求意见稿)》，中长期钢铁行业产能过剩情况有望得到缓解，短期影响有限。螺纹钢需求继续改善，但需求高度仍偏低。基本面延续改善，但旺季不旺特征明显，库存水平依旧处于同比偏高状态。后续需求端难有超预期表现，盘面上方仍受压制，但是成本端的支撑仍在，供应端的政策扰动不断，盘面下方空间难以打开，预计短期盘面低位震荡。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量14423.59万吨，环比增加145.32万吨；日均疏港量312.65万吨，降3.07万吨；在港船舶数量107条，降17条。评：近期铁矿供应以短期扰动为主，整体相对平稳，同时铁水整体仍处于高位水平，继续支撑铁矿需求，但利润持续收缩后钢厂盈利率水平降幅扩大，市场对铁水走弱预期有所增强，金九银十旺季逐渐进入尾声，需求利好有限。随着十五五规划出台，宏观仍有预期，中美贸易谈判博弈仍在持续，宏观扰动较多，关注市场情绪。铁矿基本面整体矛盾不大，预计短期价格震荡。

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为73.47%减0.77%；焦炭日均产量64.61减0.68，焦炭库存58.64增1.35，炼焦煤总库存1029.70增32.33，焦煤可用天数12.0天增0.49天。（单位：万吨）评：供应端，山西地区因搬迁工作面、安全及检修等因素停减产的煤矿增多，另外内蒙乌海地区煤矿受环保影响产量下滑，产地供应再度收紧。需求端，焦炭产量延续小幅下滑，但下游及中间环节采购积极，煤矿签单良好，上游煤矿持续去库，预售订单较多。整体上，供应扰动不断，煤价表现偏强。煤矿生产难有增量，下游采购热情短期难消，焦煤基本面仍较健康，预计盘面短期仍有支撑。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到10月24日，生猪出栏均重123.21公斤，下跌0.22公斤，周度屠宰开工率35.3%，下跌0.34%；外购仔猪养殖利润-279.65元/头，上涨67.28元/头，自繁自养养殖利润-149.54元/头，上涨53.28元/头，仔猪价格166.43元/头，上涨1.19元/头。评：周末两天全国生猪价格偏强调整，气温下降，需求增加，屠宰企业宰量提高，加之月底之前养殖端出栏压力减轻，集中性出栏可能性较低，震荡调整之后或有偏强预期。生猪期货价格止跌企稳反弹，大幅走高动力不足，短期维持底部震荡反弹格局。

【短评-棕榈油】船运调查机构ITS数据显示，马来西亚10月1日-25日棕榈油出口量预计为1283814吨，下降0.4%。评：随着11月传统减产季的到来，期价有望回暖，刺激近月低位采购活动持续活跃。然而，由于11月供应预计较为宽松，现货价格仍受到一定压制。中美经贸取得阶段性进展，继续关注美豆进

口政策动向。短期棕榈油价格下方支撑较为稳固，维持震荡格局。

【短评-大豆】根据Mysteel农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第43周（10月18日至10月24日）油厂大豆实际压榨量236.74万吨，开机率为65.13%；较预估高3.39万吨，预计第44周（10月25日至10月31日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计233.92万吨，开机率为64.35%。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，市场看涨氛围略浓，粮贸企业积极入市收购，豆一维持偏强格局。

【短评-中长期国债】央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，10月27日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展9000亿元MLF操作，期限为1年期。由于10月有7000亿元MLF到期，本月央行MLF净投放将达到2000亿元，为央行连续第8个月对MLF加量续做。评：流动性依然宽松为主，对债市形成一定支撑。二十届四中全会闭幕，股市突破前期震荡区间，关注股债跷跷板。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，中期震荡略偏空思维。

【短评-白银】标普全球公布数据显示，美国10月制造业PMI初值52.2，服务业PMI初值55.2，综合PMI初值54.8，均较9月有所回升，且都好于预期。新订单综合指数升至今年以来最高水平，制造业订单创去年2月以来最强劲，服务业新业务也实现2024年底以来的最大增幅。评：美国10月经济数据向好，提升风险偏好，利多白银。由于10月降息基本成定局，所以白银下跌幅度有限。警惕美国政府运行功能恢复后，经济数据的扰动。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-PVC】华东SG-5型PVC 4600元/吨，环比上日-10元/吨；PVC产能利用率76.57%，周下降0.12%；PVC社会库存103.52万吨，环比下降0.13%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-723元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-560元/吨；国内PVC管材样本企业开工41.2%，环比上升1.2个百分点。评：国内PVC生产企业检修陆续结束，开工及产量预期增加，国内需求表现淡稳，外贸出口仍以交付为主，需求逐渐进入淡季，PVC社会库存预期上升，近期成本支撑偏强。预计短期震荡运行，01合约下方支撑4695一线，建议观望。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2240元/吨，下降10元/吨；国内甲醇周产能利用率87.4%，下降2.13%，中煤远兴60万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率75.11%，周下降1.53%；中国甲醇港口样本库存151.22万吨，周上升2.08万吨；中国甲醇样本生产企业库存36.04万吨，周增加0.05万吨；样本企业订单待发21.57万吨，周减少1.33万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求较稳，甲醇港口

库存窄幅积累，外轮卸货延续不及预期，华东地区主流社会库提货明显缩量。内地甲醇市场震荡整理运行，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差维稳，现货商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，上方压力2300一线，建议观望待进一步企稳。

【短评-原油】环球时报援引美国CNBC网站报道称，在美国决定制裁俄罗斯石油公司和卢克石油公司之后，印度最大的俄罗斯原油买家、私营企业信实工业也决定停止购买俄罗斯原油。评：随着欧美对俄罗斯制裁的升级，俄罗斯四大石油巨头现已全部受到美国制裁。整体上，当前原油市场正处于短期地缘政治利多与长期供需基本面利空的博弈阶段。短期继续关注制裁对俄罗斯供应的实质影响，短期低位偏多思路。

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