投资咨询中心 2025年10月17日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4580元/吨，环比上日持平；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103.38万吨，环比下降0.24%；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，生产企业集中检修，新装置陆续投产，整体供应充裕，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合约上方压力4765一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-黄金】国际金价涨势延续，现货黄金首次冲破4300美元/盎司，续创历史新高。面对金价的持续大幅波动，上海黄金交易所、上海期货交易所，以及工商银行、建设银行等多家银行近日接连发布风险提示。不过，世界黄金协会最新认为，从战略层面看，黄金的总体持仓依然处于低位。期货市场的投机性持仓、净多头头寸尚未达到历史峰值，表明市场尚未饱和。评：当多家机构发布风险提示时，说明市场已经过热，风险已经临近。美国政府关门及美联储降息的不确定性，使得黄金持续上涨，美元指数走弱，或对黄金提供一定上涨动能，但是谨慎追高。

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-原油】美国能源信息署数据显示，截止10月10日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.3153亿桶，比前一周增长428.4万桶；美国商业原油库存量4.23785亿桶，比前一周增长352.4万桶；美国汽油库存总量2.18826亿桶，比前一周下降26.8万桶；截止10月10日当周，美国原油日均产量1363.6万桶，比前周日均产量增加7000桶，比去年同期日均产量增加13.6万桶；截止10月10日的四周，美国原油日均产量1356.8万桶，比去年同期高1.6%。据新华社消息，美国总统特朗普16日在社交媒体上发文说，他当天与俄罗斯总统普京进行了长时间通话，主要讨论结束俄乌冲突及其后的俄美贸易等议题。双方将在匈牙利首都布达佩斯举行面对面会晤。评：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。原油基本面驱动力偏弱。

【短期-橡胶】泰国原料胶水价格54.1泰铢/公斤，杯胶价格50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；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。

【短期-PTA】中国台湾PX报783美元/吨，PXN为232美元/吨，华东PTA报4350元/吨,PTA现金流成本4325元/吨;PTA社会库存在325.95万吨，较上一统计周期下降2.55万吨；PTA产能利用率为76.46%；聚酯综合产能利用率为87.78%附近。评：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，阶段性下游需求预期和原油对PTA价格影响较大。

【短评-生猪】据农业农村部监测，10月16日“农产品批发价格200指数”为119.41，“菜篮子”产品批发价格指数为120.44，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.02元/公斤，比前一日下降1.0%；鸡蛋7.46元/公斤，比前一日上升0.3%。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。短期大幅反弹可能性较小，操作上建议观望，等待企稳。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年10月1-15日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加5.76%，出油率环比上月同期增加0.21%，产量环比上月同期增加6.86%。评：马来西亚棕榈油产量环比大幅增加，10月库存压力仍存，且下调11月参考价也反应这一点，棕榈油价格承压。但是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-大豆】美国全国油籽加工商协会（NOPA）周三发布的月度压榨数据远超市场预期，继续给大豆市场提供支撑。报告显示，9月份大豆压榨量1.97863亿蒲，环比增加4.24%，同比增加11.6%，并创下有记录以来的第四个月度高点，也是历史同期最高纪录。报告出台前，分析师曾预计压榨量为1.8634亿蒲。评：9月大豆压榨量强于预期，缓解了人们对贸易紧张局势的担忧，短期豆二震荡企稳，关注后续宏观消息。豆一以稳为主，或有上扬空间。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价6565元/吨，环比上日-13元/吨；聚丙烯产能利用率77.66%，较上日+0.39%；下游行业平均开工51.85%，周上升0.09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80万吨，较上日-2万吨。评：聚丙烯供应端压力略有减缓，需求端表现平淡，商业库存下降，现货成交氛围转弱，商家延续低价出货节奏，成本支撑偏弱。预计PP 01合约短期震荡运行，上方压力6660一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-玻璃】 全国浮法玻璃均价1246元/吨，环比上日-3元/吨；浮法玻璃开工率76.35%，周度+0.34%；全国浮法玻璃样本企业总库存6427.56万重箱，环比上升2.31%；全国深加工样本企业订单天数均值10.4天，环比-5.5%；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较稳，日熔量小幅回升，下游深加工企业订单仍显偏弱，浮法玻璃企业库存上升，市场交投气氛偏弱，多数原片企业产销欠佳。预计玻璃01合约短期震荡运行，上方压力1160一线，建议观望待回调企稳。

【短评-短端国债】Shibor短端品种表现分化。隔夜品种持平报1.316%；7天期上行0.5BP报1.419%，14天期下行0.9BP报1.443%，创2023年1月以来新低，1个月期持平报1.559%。评：资金面短端和长端有所分化，表明短期资金紧张但是资金预期偏宽松。关注流动性宽松及股债跷跷板逻辑。国债期货避险情绪增加，对债市有所支撑。但中期或依然震荡。

【短评-白银】美联储官员就降息节奏出现不同声音，理事沃勒主张维持每次25个基点的谨慎降息步伐以应对疲软的劳动力市场，而临时担任美联储理事的米兰则呼吁采取更激进的50个基点降息。分歧的核心在于政策调整的速度，沃勒强调谨慎行事以避免犯错，而米兰则担心在外部冲击下过度紧缩的政策会放大负面后果。评：美联储分歧加大，但是10月降息基本已经定价。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。

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