投资咨询中心 2025年10月15日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】IEA最新预测，今年全球石油供应将增长300万桶/日，明年增长240万桶/日，较先前预测的270万桶/日和210万桶/日均有上调。而今年和明年全球石油需求预计将仅增长71万桶/日和69.9万桶/日；根据外媒编制的船舶追踪数据，截至10月12日的四周内，俄罗斯港口的原油出口平均值为每日374万桶，达到2023年6月以来最高水平。评：国际能源署上修原油供应，警告称2026年原油市场将出现严重供应过剩。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。原油基本面驱动力偏弱。

【短评-黄金】美联储主席鲍威尔暗示，官员们可能在未来几个月停止收缩资产负债表，他承认货币市场出现了紧缩的“一些迹象”。鲍威尔暗示，即使政府停摆严重削弱了美联储对经济形势的掌握程度，但仍有望在本月晚些时候再次降息25个基点。评：美联储降息预期依旧，对贵金属存在一定支撑。但是目前市场处于高位，分歧加大，谨慎追高。贵金属观望为主。

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-焦煤】Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为74.95%减0.05%；焦炭日均产量52.86减0.03，焦炭库存42.54增3.53，炼焦煤总库存819.32减69.15，焦煤可用天数11.7天减0.98天。评：库存方面，假日过后下游企业焦煤库存大幅去化。综合来看，焦煤基本面支撑不足，叠加美国关税压力再现，预计焦煤期货短期将偏弱震荡运行。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国44.18%，较上周减1.50%；日均产量29490吨，减335吨。评：成本方面，港口锰矿报价上调难度较大，但化工焦价格上调，锰硅成本支撑力度尚可，行业亏损状态延续。需求方面，目前钢厂利润空间仍存，旺季成材产量水平维持高位，但贸易摩擦升级恐将削弱终端用钢需求的表现，关注可能引发的负反馈进程导致钢厂减产的可能。短期成本高企、需求旺季以及政策预期对价格存在支撑，但市场供需预期悲观、旺季过后锰硅价格中枢仍存下行空间。

【短评-螺纹钢】10月14日，国内钢材市场价格延续跌势，唐山迁安普方坯出厂含税价下跌10报2930元/吨。2家钢厂下调建筑钢材出厂价20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3224元/吨，较上个交易日下跌11元/吨。评：节后钢材需求表现一般，去库存速度可能偏慢。同时钢厂对原燃料采购谨慎，铁矿石价格高位回落，成本支撑也不足。此外，受地缘政治和经济不确定性，市场观望情绪较浓。短期来看，钢价或震荡偏弱运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，10月14日“农产品批发价格200指数”为118.92，“菜篮子”产品批发价格指数为119.86，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.48元/公斤，比前一日上升0.1%；鸡蛋7.60元/公斤，比前一日下降2.1%。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。短期养殖端出栏压力仍存，大幅反弹空间较小，操作上建议观望，等待企稳。

【短评-棕榈油】印度尼西亚能源部长于周二表示，该国政府可能会对毛棕榈油的出口进行监管，以确保国内有足够的供应来生产生物柴油。雅加达计划在2026年下半年将这一标准提升至B50即这可能会减少全球食用油供应。评：国际宏观经济走弱，贸易风险仍存。短期近月价格提振效果不明显，且市场对于B50计划预期基本交易完成，利多出尽。短期棕榈油供走势的基调没有改变，有较强支撑，关注逢低做多机会。

【短评-大豆】据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，预计巴西10月大豆出口量为731万吨，高于上周预期的712万吨；豆粕出口量预计为206万吨，高于上周预期的192万吨；玉米出口量预计

为646万吨，高于上周预期的606万吨。评：国产新季大豆逐步上量，东北地区高蛋白粮源价格坚挺，低蛋白价格偏弱，南方产区受天气影响价格差异较大，优质优价，市场价格两极分化；随着后期上市量增加，价格或将逐步明朗，短期国产大豆供增需弱情况延续，但国产豆价处于偏低水平，下行空间有限，操作上尝试低多。

【短期-橡胶】泰国原料胶水价格54.1泰铢/公斤，杯胶价格49.95泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格14500元/吨，制浓乳胶价格15100元/吨；据中国汽车工业协会14日发布的数据显示，9月，我国汽车产销量分别完成327.6万辆和322.6万辆，环比分别增长16.4%和12.9%，同比分别增长17.1%和14.9%。汽车产销历史同期首次超过300万辆，月度同比增速已连续5个月保持10%以上。评：天然橡胶弱势下行，现货相对偏强，基差收敛。供应端，主产区原料价格坚挺，泰标生产利润偏低，国内中游显性库存维持季节性去化。需求端，节后轮胎厂维持刚需逢低补货的采购节奏，日内买货量增。综上，当前天然橡胶估值略偏低，需天气扰动减弱后验证原料端现实情况，近期宏观影响大于基本面，建议谨慎操作。

【短期-PTA】逸盛新材料降负，恒力220万吨停车，PTA负荷至75.4%。新凤鸣PTA新装置由于低加工费投产时间推迟。印度PTA新装置GAIL逐步计划投产。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-白银】国际货币基金组织（IMF）发布最新一期《世界经济展望报告》，预计2025年世界经济将增长3.2%，较7月预测上调0.2个百分点，2026年将增长预测维持在3.1%。评：全球经济上涨趋势增强，利多风险偏好。近期黄金波动加大，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】国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。李强强调，要加力提效实施逆周期调节。持续用力扩大内需、做强国内大循环。要多措并举营造一流产业生态，综合治理行业无序、非理性竞争。评：国务院总理强调，加大逆周期调节，持续推进扩大内需工作。国内经济韧性依然较大，美联储降息预期持续，经济基本面中长期或利空债市。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。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量6.3万吨，周增加4.43万吨；江苏太仓甲醇市场价2285元/吨，下降15元/吨；国内甲醇周产能利用率89.53%，上升4.5%，内蒙古东华60万吨/年甲醇装

置预期本周检修；下游总产能利用率74.62%，周上升3.83%；中国甲醇港口样本库存154.32万吨，周上升5.1万吨；中国甲醇样本生产企业库存33.94万吨，周增加1.95万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求回升，甲醇港口库存积累，江苏船发支撑提货表现良好，浙江地区刚需稳健，集中卸货导致库存积累。内地甲醇部分市场偏弱，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差由强转弱，现货商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡运行，上方压力2305一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-玻璃】 全国浮法玻璃均价1256元/吨，环比上日-5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%；9月我国汽车产量327.6万辆，销售322.6万辆。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，华东市场大稳小动，窄幅整理为主，江苏个别企业价格下滑，需求跟进偏弱，叠加外围低价货源冲击，当地企业出货受限。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-PVC】 华东SG-5型PVC 4610元/吨，环比上日-30元/吨；PVC产能利用率82.63%，周上升1.21%；内蒙亿利50万吨/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，国内需求平稳，下游低价备货，外贸出口表现一般，整体需求仍表现偏弱。预计短期震荡偏弱，01合约上方压力4720一线，建议空单谨慎持有。

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