今 日 早 评

重点品种：

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至10月30日当周，螺纹产量212.59万吨，较上周增加5.52万吨，增幅2.67%；厂库171.71万吨，较上周减少12.92万吨，降幅7%；社库430.81万吨，较上周减少6.67万吨，降幅1.52%；表需232.18万吨，较上周增加6.17万吨，增幅2.73%。评：基本面延续改善，但库存水平依旧处于同比偏高状态，以及旺季临近尾声，需求预期仍偏谨慎，基本面亮点有限，短期宏观情绪降温后预计盘面承压运行。但成本端支撑仍在，政策端仍有继续释放利好的可能，盘面弱势调整后仍具备反弹驱动。

【短评-黄金】堪萨斯城联储主席施密德就本周投票反对降息解释称，通胀压力依然存在，政策过早放松或削弱美联储对2%目标的承诺。达拉斯联储主席洛根也表示，除非通胀出现明显加速下降或劳动力市场迅速降温的明确证据，否则12月将难以再次降息。评：美联储再度降息出现分歧，市场波动加大。美国政府依然停摆，虽然避险情绪降温，但是黄金买盘力量依然较强。短期下方空间有限，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-焦煤】Mysteel统计314家独立洗煤厂样本产能利用率为36.5%，环比减0.41%；精煤日产26.5万吨，环比减0.2万吨；精煤库存284.4万吨，环比减5.2万吨。评：供应端，主产地检查频繁，叠加部分煤矿月底任务完成后减产、换工作面、环保和井下因素等扰动，供应难有增量。需求端，焦炭产量环比基本持平，下游及中间环节采购积极性仍存，上游煤矿去库至近年低位。整体上，国内供应扰动不断，进口补充力度有限，现货成交依旧涨多跌少，焦煤现货市场稳中偏强运行，焦煤基本面仍较健康，预计短期焦煤价格震荡运行。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量15272.93万吨，环比增加163.44万吨；日均疏港量331.22万吨，增9.15万吨。Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量14542.48万吨，环比增加118.89万吨；日均疏港量320.16万吨，增7.51万吨；在港船舶数量118条，增11条。评：近期铁矿供应以短期扰动为主，发运节奏平稳，到港节奏有所波动，整体影响不大;需求端环保和利润影响下铁水下降明显，钢厂盈利率延续走弱，旺季逐渐进入尾声，可能限制环保限产结束后铁水恢复空间。上周较多宏观不确定性落地，整体氛围偏暖，价格表现偏强。铁矿基本面边际略有走弱但整体压力暂不明显，宏观兑现后或转向基本面交易，预计短期价格震荡。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到10月31日，生猪出栏均重123.24公斤，上涨0.03公斤，周度屠宰开工率33.4%，下跌0.83%；外购仔猪养殖利润-129.5元/头，上涨150.15元/头，自繁自养养殖利润-24.7元/头，上涨124.84元/头，仔猪价格182.86元/头，上涨16.43元/头。评：进入11月初，随着规模场出栏计划逐步增加，市场猪源供应趋于宽松，同时二次育肥进场积极性减弱，屠宰企业收购顺畅，压价心态增强。终端消费尚未出现明显提振，屠宰企业目前仍以鲜销为主，主动分割入库意愿不强，普遍维持较高的鲜销率。综合来看，生猪价格维持缓慢下跌走势，生猪主力LH2601合约跌破5日均线关键支撑位，技术形态偏向弱势，短期下行压力仍存，养殖端根据出栏节奏适时套保。

【短评-菜粕】据Mysteel调研显示，2025年第44周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为0.6万吨，本周开机率1.60%。下周沿海地区主要油厂菜籽压榨预估0万吨，下周开机率预估0%。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；国内菜籽压榨环节基本陷入停滞，油厂开机率较低，操作上建议低多为主。后市可重点关注中国和加拿大贸易政策变化。

【短评-棕榈油】马来西亚独立检验机构Amspec表示，马来西亚10月1-31日的棕榈油出口量为1501945吨，上月同期为1439845吨，环比增加4.31%船运调查机构ITS数据显示，马来西亚10月1-31日棕榈油出口量为1639089吨，较上月同期出口的1558247吨增加5.19%。评：受菜油拖累，棕榈油期价再次突破前低。国内现货受低价刺激，需求持续释放，但终端消费情况并没有改善，因此提货速度一般，未来到港偏多，

短期棕榈油价格继续震荡偏弱运行。

【短评-长期国债】国家统计局公布数据显示，10月我国制造业PMI为49%，比上月下降0.8个百分点。非制造业PMI为50.1，比上月上升0.1个百分点。综合PMI产出指数为50%，比上月下降0.6个百分点。评：PMI显示，经济下行压力增加，逆周期调节需要持续加码。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-白银】白宫国家经济委员会主任凯文·哈塞特表示，我们预计第三季度GDP增速接近4%。政府停摆看起来可能会显著拉低这一数字，尤其是进入第四季度之际。评：中美会谈释放积极信息，风险偏好增加，提振白银。欧元区经济复苏超预期，也提振风险偏好。白银震荡偏多，下方空间有限。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2157元/吨，下降33元/吨；国内甲醇周产能利用率86.73%，上升1.09%，宁夏和宁30万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率75.03%，周下降0.12%；中国甲醇港口样本库存150.65万吨，周下降0.57万吨；中国甲醇样本生产企业库存37.61万吨，周增加1.57万吨；样本企业订单待发21.56万吨，周减少0.01万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求较稳，甲醇港口库存窄幅波动，卸货速度一般，江苏地区汽运提货清淡，表现去库。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差偏弱，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2210一线，建议观望待进一步企稳。

【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75.76万吨，环比+2.3%；纯碱厂家总库存170.2万吨，周上升-0.01%；浮法玻璃开工率76.35%，周度持平；全国浮法玻璃均价1167元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6579万重箱，环比下降1.24%。评：浮法玻璃开工较稳，库存下降，华东市场淡稳操作，企业稳价出货为主，中下游多数采购心态偏谨慎，刚需拿货仍是主流。国内纯碱市场走势延续稳定，企业装置运行平稳，供应延续高位徘徊，下游需求不温不火，延续低价刚需补库。预计纯碱01合约短期震荡运行，上方压力1240一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-聚丙烯】华东拉丝级聚丙烯主流价6564元/吨，环比上日-29元/吨；聚丙烯产能利用率76.57%，较上日-1.34%；下游行业平均开工52.61%，周上升0.24个百分点；聚丙烯商业库存87.4万吨，周下降5.13万吨；两油聚烯烃库存76万吨，较上周8.5万吨。评：聚丙烯供应端装置近期检修仍较为集中，压力略有减缓，商业库存下降，需求端开工小幅回升，接货积极性一般，市场交投气氛放缓，成本支撑偏强。预计PP 01合约短期震荡运行，上方压力6620一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止10月31日的一周，美国在线钻探油井数量414座，比前周减少6座；比去年同期减少65座；根据联合组织数据倡议发布的数据显示，8月份沙特阿拉伯的原油出口量达到了每日640.7万桶，创下了六个月以来的最高水平；根据欧佩克会后公布的一份声明中表示，考虑到全球经济的稳定前景和当前有利的低库存的市场条件，欧佩克+八个国家的部长们决定在12月份将石油产量配额增加13.7万桶/日。12月之后，由于季节性因素，这8个国家还决定在2026年1月、2月和3月暂停增产。评：欧佩克+12月继续增产，年内剩余时段仍承压运行，明年一季度略微缓解过剩压力。震荡偏弱对待。

【短评-沥青】沥青77家企业产能利用率为31.5%，环比增加0.4%；截止到2025年10月30日，国内沥青104家社会库库存共计129.2万吨，较10月27日减少1.5%，本周期国内各大区社会库多数下行，其中东北及西北地区社会库去库较为明显，主要由于下游终端项目处于收尾阶段，社会库逐步出清，库存下降为主；本周国内沥青54家企业厂家样本出货量共46.9万吨，环比增加9.3%。评：上周中海营口复产，加之江苏新海、中化泉州间歇生产沥青，导致产能利用率增加，同时，沥青成本支撑减弱，需求旺季不旺加大下行压力。整体上，沥青在成本端及基本面的共同影响下，整体呈现震荡偏弱的态势。

【短期-橡胶】泰国原料胶水价格56泰铢/公斤，杯胶价格53.3泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格16200元/吨，制浓乳胶价格16200元/吨；上周期，中国半钢胎样本企业产能利用率为72.12%，环比-0.72个百分点，同比-7.61个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为65.34%，环比-0.53个百分点，同比+6.15个百分点。评：一方面，进入11月份，整体出货压力不减，外贸订单表现不及预期，11月份个别企业存降负或检修计划，将限制整体产能利用率提升。另一方面，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。整体上，胶价下行空间或有限。

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