今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】国家主席习近平同美国总统特朗普举行会晤。习近平指出，两国经贸团队就重要经贸问题深入交换意见，形成了解决问题的共识。双方团队要尽快细化和敲定后续工作，将共识维护好、落实好，以实实在在的成果，给中美两国和世界经济吃下一颗“定心丸”。双方团队可以继续本着平等、尊重、互惠的原则谈下去，不断压缩问题清单，拉长合作清单。评：中美元首会晤，避险情绪或持续降温。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。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-原油】国际能源署评估9月份欧佩克有配额的9国原油日供应量为2387万桶，比8月份日供应量增加了76万桶，比其目标日产量高94万桶；其中沙特阿拉伯原油日供应量998万桶，比8月份日供应量增加了55万桶，符合目标日产量。9月份阿联酋原油日供应量364万桶，比8月份日均高6万桶，比目标日产量高27万桶，伊拉克原油日供应量460万桶，环比增加4万桶，比目标日产量高51万桶，科威特原油日产量273万桶，环比增加8万桶，比目标日产量高21万桶；本周末，全球主要产油国及盟国OPEC+将召开会议。评：中长期供应过剩压力与短期利多交织，短期利多包括上周EIA库存利多、美国对俄罗斯两家最大石油公司制裁及中美在韩国釜山举行会晤后，达成贸易缓和协议。关注欧佩克+周日会议，市场等待具体结果。观望过渡。

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-中长期国债】5000亿元新型政策性金融工具已全部完成投放，有力支持了一批重点领域和薄弱环节项目建设，预计将拉动项目总投资超7万亿元。此次落地的新型政策性金融工具支持的项目有望在10月至12月密集落地，有助于把上半年储备的项目转为开工量。评：逆周期持续加码，经济复苏依然具有较强韧性，长期利空债市。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，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】欧元区第三季度GDP初值同比增1.3%，环比增0.2%，均好于市场预期。但成员国之间的表现分化加剧，法国三季度GDP环比增长0.5%，创下2023年以来最快增速，德国三季度GDP则环比持平，连续14个季度表现低迷。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。

【短评-PTA】本周期国内PTA周产量140.55万吨，较上周+0.72万吨；本周期国内PTA周产能利用率75.98%，较上周+0.42%；本周期聚酯行业周度平均开工87.53%，较上周-0.25%；本周PTA社会库存量约在314.13万吨，环比-5.03万吨。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；云南胶水制全乳14100价格元/吨，制浓乳14300价格元/吨；海南胶水制全乳价格16200元/吨，制浓乳胶价格16200元/吨；截至2025年10月26日，中国天然橡胶社会库存103.89万吨，环比下降1.1万吨，降幅1%。中国浅色胶社会总库存为40万吨，环比降2%。其中老全乳胶环比增0.4%，3L环比降0.5%，RU库存小计降5.7%。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-生猪】据农业农村部监测，10月30日“农产品批发价格200指数”为124.64，“菜篮子”产品批发价格指数为126.59，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.96元/公斤，比前一日下降0.4%；鸡蛋7.35元/公斤，比前一日下降0.3%。评：昨日全国生猪价格下行为主，价格持续走高后，终端接受度差，二育进场减少明显，高价回落，近两日价格震荡偏弱为主。不过月末养殖端出栏压力不大，需求缓慢好转，短线仍有支撑。操作上建议观望，养殖端根据出栏节奏适时套保。

【短评-棕榈油】马来西亚种植与原产业部(MPIC)称，致力于强化沙巴棕榈油下游产业开发，尤其在生物柴油生产领域，以提升国家农产品部门的附加值。国内方面，昨日新增1条买船，船期为12月，本周

累计买船2条。评：临近月底，马棕10月出口及产量数据即将公布，市场关注度较高。11月棕榈油基本面有向好逻辑。短期内棕榈油底部支撑，震荡运行。

【短评-菜粕】加拿大统计局发布的油籽压榨数据显示，2025年9月，加拿大油菜籽压榨量为1007389吨，较前一个月增加16.07%，较去年同期增加7.97%。当月，菜油产量为425330吨，环比增加15.8%，同比增加7.72%。当月，菜粕产量为589724吨，环比增加14.52%，同比增加8.32%。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-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2190元/吨，下降20元/吨；国内甲醇周产能利用率86.73%，上升1.09%，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75.03%，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。内地甲醇市场价回落，企业竞拍成交不佳，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，上方压力2225一线，建议观望。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1272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，华北市场中下游低价备货补库，沙河企业产销率较周出明显提升。国内纯碱市场走势淡稳，价格偏稳运行，供应延续高位徘徊，企业新订单接收阶段，下游企业保持刚需补库，低价成交为主。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。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7080元/吨，环比上日-5元/吨；LLDPE周度产量29.96万吨，周下降3.06%；生产企业库存13.92万吨，周度-27.65%；油制日度生产毛利-339元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周上升2.3%，其中农膜整体开工率较前期+4.2%；PE包装膜开工率较前期+0.4%。评：供应端，LLDPE临时停车装置增加，生产比例维持下降，月底市场现货减少，生产企业库存下降，需求端旺季不旺，下游工厂开工提升，维持刚需补库，成本端支撑减弱。预计L2601合约短期震荡略偏强，下方支撑6930一线，建议观望或回调短线做多。

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