投资咨询中心 2025年10月24日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】据央视新闻报道，当地时间10月23日，俄罗斯总统普京接受媒体采访时表示，美国对俄罗斯实施新制裁旨在对俄施压，但不会对俄罗斯经济产生重大影响；23日欧盟外交与安全政策高级代表卡拉斯宣布，欧盟正式通过对俄罗斯第19轮制裁；据央视新闻最新消息，根据飞行追踪数据显示，当地时间10月23日，至少有一架美国B-1B轰炸机靠近委内瑞拉沿岸。这是美国军机一周内第二次进行此类武力展示。评：供需仍压制油价。短期地缘政治走向支撑油价。短期低位偏多思路。

【短评-黄金】俄罗斯总统普京接受媒体采访时表示，美国对俄罗斯实施新制裁旨在对俄施压，但不会对俄罗斯经济产生重大影响。普京表示，鉴于当前情况，美国总统决定取消或推迟会晤，更准确地说，特朗普表示的是推迟会晤。普京重申，对话永远优于任何形式的对抗，更远胜于战争。评：避险情绪再度上升，黄金小幅反弹，美元指数高位震荡，美元指数进一步下行压力增加，利多黄金。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。

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

【短期-橡胶】泰国原料胶水价格无价格泰铢/公斤，杯胶价格无价格泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格14500元/吨，制浓乳胶价格15500元/吨；据国家统计局最新公布的数据显示，2025年9月中国橡胶轮胎外胎产量为10348.7万条，同比增加0.2%。1-9月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增1.5%至8.99386亿条；轮胎产能利用率继续提升，半钢产能利用率环比增1.77%至72.84%；全钢产能利用率环比增1.91%至65.87%。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，轮胎开工率提升驱动行情向上演化。关注中美关税谈判进展。阶段性橡胶低位偏多思路。

【短评-PTA】PTA社会库存在314.13万吨，较上一统计周期下降5.03万吨；PTA产能利用率为75.98%；聚酯综合产能利用率为87.51%附近。评：PTA检修预期较多，聚酯库存偏低，聚酯开工负荷持续性不佳。成本端考虑，亚洲及国内PX负荷维持偏高水平，PXN偏承压，原油偏强。整体上，阶段性跟随原油低位偏多操作为佳。

【短评-碳酸锂】SMM电池级碳酸锂指数价格74821元/吨，环比上一工作日上涨458元/吨；电池级碳酸锂7.40-7.56万元/吨，均价7.48万元/吨，环比上一工作日上涨450元/吨；工业级碳酸锂7.195-7.315万元/吨，均价7.255万元/吨，环比上一工作日上涨450元/吨。评：碳酸锂期货价格延续震荡偏强走势，主力合约重心上移。当前下游材料厂开工率持续走高，需求支撑现货成交。供应方面，锂辉石端和盐湖端均有新产线投产，预计10月碳酸锂总产量仍具备增长潜力。需求方面，动力市场新能源汽车商用乘用同时快速增长；储能市场供需两旺。整体来看，10月供应虽稳步增长，但动力与储能领域的强劲需求将推动市场进入大幅去库阶段，预计形成阶段性供应偏紧态势。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至10月23日当周，螺纹产量207.07万吨，较上周增加5.91万吨，增幅2.94%；厂库184.63万吨，较上周减少0.01万吨，降幅0.01%；社库437.48万吨，较上周减少18.93万吨，降幅4.15%；表需226.01万吨，较上周增加6.26万吨，增幅2.85%。评：本周钢材需求继续恢复，产量小幅增加，供需矛盾有所缓解。同时，钢厂铁水产量继续高位运行，加之炼焦煤供应偏紧，煤焦市场走强，高成本对钢价有较强支撑。此外，中美将于10月24日至27日在马来西亚举行经贸磋商，有助于平复市场的担忧情绪。短期来看，钢价或震荡运行。

【短评-焦煤】本周，523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为85.1%，环比减2.3%。原煤日均产量191.0万吨，环比减5.1万吨，原煤库存443.1万吨，环比减18.3万吨。评：需求方面，下游焦钢企业目前开工率维持高位，补库需求逐步释放，叠加焦炭第二轮提涨预期增强，对原料煤价格形成有力支撑。综合来看，短期炼焦煤供需结构偏紧、市场心态向好，预计炼焦煤价格或继续小幅探涨。

【短评-中长期国债】二十届四中全会公报发布。到二〇三五年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均国内生产总值达到中等发达国家水平，人民生活更加幸福美好，基本实现社会主义现代化。评：二十届四中全会闭幕，股市短期或有所反应，或突破前期震荡区间，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】经中美双方商定，国务院副总理何立峰将于10月24日至27日率团赴马来西亚与美方举行经贸磋商。双方将按照今年以来两国元首历次通话重要共识，就中美经贸关系中的重要问题进行磋商。评：虽然黄金大幅回调，白银跟随下跌，但是由于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-生猪】据农业农村部监测，10月23日“农产品批发价格200指数”为121.62，“菜篮子”产品批发价格指数为123.02，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.62元/公斤，比前一日下降0.6%；鸡蛋7.42元/公斤，比前一日上升0.4%。评：昨日全国生猪价格涨势放缓，高价限制二育转为观望，不过，月底之前市场出栏压力较小，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】马来西亚棕油协会(MPOA)公布的数据显示，马来西亚10月1-20日毛棕榈油产量较上月同期增加10.77%。其中，马来半岛产量增加4.54%，婆罗洲产量增加20.45%，沙巴产量增加21.99%，沙捞越产量增加16.69%。评：马棕产量环比增加，尤其是MPOA预估的数值来看，1-20日产量环比大幅增长10.77%，马棕10月库存压力增大。国内供应宽松，走货缓慢，价格维持低位，交投清淡，需求同样抑制买船，并且当前买船数量远超需求。当前无新的消息指引，基本面偏弱压制盘面，短期内棕榈油维持震荡偏弱运行。

【短评-大豆】国际谷物理事会（IGC）最新月报显示，预计2025/26年度全球大豆产量将同比上一年度减少100万吨至4.28亿吨，贸易量增加200万吨至1.87亿吨，消费量减少100万吨至4.3亿吨；结转库存减少400万吨至7900万吨。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，或有上扬空间，豆一维持偏强格局。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2250元/吨，上升8元/吨；国内甲醇周产能利用率87.4%，下降

2.13%，广聚新材料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。内地甲醇部分市场略偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳，现货成交一般。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，下方支撑2270一线，建议观望或回调短线做多。

【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1187元/吨，环比上日-9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，中下游主动备货意愿低迷，多数原片企业产销欠佳。国内纯碱市场弱稳震荡，前期减量装置恢复运行，供应呈现增加，供应呈现增加，企业新订单接收一般。下游需求不温不火，低价刚需为主。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1210一线，建议观望。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价6597元/吨，环比上日+43元/吨；聚丙烯产能利用率75.01%，较上日-0.29%；下游行业平均开工52.37%，周上升0.52个百分点；聚丙烯商业库存92.53万吨，周下降5.99万吨；两油聚烯烃库存76万吨，较上日-2万吨。评：聚丙烯供应端压力略有减缓，需求端开工小幅回升，商业库存下降，近期现货价跟随原油价格上涨，成交氛围转好。预计PP 01合约短期震荡运行，下方支撑6645一线，建议观望待进一步企稳。

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