投资咨询中心 2025年10月10日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-玻璃】 全国浮法玻璃均价1260元/吨，环比上日+9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%；1-8月，房屋竣工面积27693.54万平方米，同比-17%。评：当前浮法玻璃企业日熔量较稳，终端需求回升，下游深加工企业订单偏弱，浮法玻璃企业库存上升，华东市场成交气氛一般，江苏、安徽假期期间主流价格上调，市场重心走高，中下游陆续返市，刚需拿货为主。预计玻璃01合约短期震荡运行，下方支撑1215一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-黄金】美联储“三把手”、纽约联储主席威廉姆斯明确表态，支持在今年内进一步下调利率，以应对劳动力市场可能出现的急剧放缓风险。他认为美国经济未陷衰退，通胀风险缓解但仍需警惕，并强调货币政策仍属“适度紧缩”。美联储理事巴尔表示，通胀和就业情况的不确定性表明，对进一步降息应采取谨慎态度。评：美联储内部分歧加大，市场对未来降息看法存在分歧，美元指数大涨，施压贵金属。贵金属短期面临回调压力，短期震荡偏空。

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-铁矿石】09月29日-10月05日中国47港铁矿石到港总量2775.8万吨，环比增加172.1万吨；中国45港铁矿石到港总量2608.7万吨，环比增加248.2万吨；北方六港铁矿石到港总量1451.6万吨，环比增加450.2万吨。（Mysteel）评：近期因钢材市场走弱，市场对于产业链负反馈预期加剧，但考虑钢厂利润虽有收窄，盈利钢厂占比仍在56%以上，所以短期触发实际负反馈概率不高。铁矿石价格短期仍以区间震荡思路对待，10月下旬到11月存负反馈风险。

【短评-焦煤】Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为81.9%，环比减4.6%。原煤日均产量183.9万吨，环比减10.3万吨，原煤库存446.4万吨，环比增2.5万吨 ，精煤日均产量75.2万吨，环比减2.2万吨，精煤库存195.9万吨，环比增4.3万吨。评：整体来看，假期焦煤内外供应有所收缩，节后恢复。需求方面，焦炭首轮提涨落地，焦企亏损有所修复，开工积极性回升，钢厂铁水产量维持在高位。节后市场情绪回暖，盘面低位反弹，建议短线区间操作。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至10月8日当周，螺纹产量203.4万吨，较上周减少3.62万吨，降幅1.75%；厂库192.34万吨，较上周增加33.43万吨，增幅21.04%；社库467.3万吨，较上周增加23.96万吨，增幅5.4%；表需146.01万吨，较上周减少95.06万吨，降幅39.43%。评：受国庆中秋假期影响，钢材需求明显下降，库存增量也高于往年同期。虽然节后需求开始复苏，不过可能延续9月份缓慢恢复态势，库存下降速度或偏慢。此外，原燃料价格仍在高位运行，对钢价形成支撑。短期钢价或窄幅调整，建议短线区间操作。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2213元/吨，下降29元/吨；国内甲醇周产能利用率82.53%，上升2.62%，榆林凯越70万吨/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，样本企业订单待发11.52万吨，周减少15.78万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求回升，节后甲醇港口库存积累，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。内地甲醇市场部分市场偏弱，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走强，商谈成交尚可。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，下方支撑2250一线，建议观望待回调企稳。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4640元/吨，环比上日-60元/吨；PVC产能利用率81.42%，周下降2.45%；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-755元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-558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，部分企业节后检修，同时新装置陆续投产，整体供应预期增加，传统需求旺季，下游开工提升相对有限，外贸因印度反倾销未落地部分出口利好，整体需求仍表现偏弱，PVC社会库存上升趋势。预计短期震

荡偏弱，01合约上方压力4840一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-生猪】据农业农村部监测，10月9日“农产品批发价格200指数”为118.47，比节前（9月30日，下同）下降0.29个点，“菜篮子”产品批发价格指数为119.34，比节前下降0.32个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.64元/公斤，比节前下降3.5%；鸡蛋7.93元/公斤，比节前下降5.4%。评：昨日全国生猪价格依旧下行。养殖端加速出栏，包括规模企业、二育和放养公司，整体压力较大。需求端虽有增量，但幅度有限。多数主产区价格仍创阶段性新低。预计现货保持一段时间低迷，短期预计生猪期货价格仍有下行空间。

【短评-棕榈油】印尼矿业部长周四称，明年计划实施强制性B50生物柴油计划将令该国无需进口柴油，预计随着今年该国实施B40生物柴油计划，该国柴油进口量料缩减至490万千升。该国将自2026年下半年开始实施强制性B50生物柴油计划。能源部数据显示，B50政策的执行每年需要2010万千升的棕榈油基生物燃料，目前B40政策需要1560万千升。评：节假日期间棕榈油产地利多消息频出，马棕9月预计降库及印尼生物柴油B50计划最新进展消息支撑期价上涨。近月供应预期宽松，基差价格相对承压，短期内预计棕榈油震荡偏强运行为主。关注今日马来西亚棕榈油局（MPOB）将发布9月份供需数据。

【短评-原油】彭博调查数据显示，9月OPEC产量环比增加40万桶/日，主要由沙特增32万桶/日贡献，OPEC+增产8国中的伊拉克、科威特、阿联酋并未贡献增量，随着伊拉克库区石油出口于9月末重启，其10月产量有望重回增加。此外，委内瑞拉、伊朗、利比亚在9月分别贡献了8万桶/日、4万桶/日、4万桶/日的环比增量;消息面上，以色列政府当地时间10日凌晨批准了加沙停火协议。评：以色列和哈马斯就结束加沙战争的第一阶段计划达成一致，中东的地缘政治紧张局势有所缓和，国际油价盘中振荡后收低；OPEC产量增加周期始终压制油价。关注俄罗斯原油产量和出口情况。整体上，原油短空交易为佳。

【短评-大豆】根据Mysteel农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第40周（9月27日至10月3日）油厂大豆实际压榨量175.57万吨，开机率为49.01%；较预估低0.62万吨。预计第41周（10月4日至10月10日）国内油厂开机率大幅下降，油厂大豆压榨量预计135.7万吨，开机率为37.88%。评：东北地区新豆大量集中上市，开秤价处于较低水平，增加市场供应；南方地区因降水影响，新豆上市时间延迟且质量参差不齐，区域价差加剧，但整体供应增量明显，对价格有一定抑制作用。其次进口大豆到港充足，短期供增需弱情况延续，国产豆价承压运行，需密切关注后续政策动向及新粮上市情况。

【短期-橡胶】泰国原料胶水价格53.9泰铢/公斤，杯胶价格50.7泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格14500元/吨，制浓乳胶价格15700元/吨。本周期中国半钢胎样本企业产能利用率为42.15%，环比上周期-

17.50个百分点，同比-36.62个百分点；本周期中国全钢胎样本企业产能利用率为41.53%，环比上周期-13.83个百分点，同比-0.78个百分点。评：9-10月东南亚主产区处于割胶旺季，预计10月橡胶产量增加，主产区出口量继续温和上升，供应有宽松预期；半钢轮胎出口订单受欧盟反倾销等因素影响，仍面临压力，全钢轮胎进入四季度国内订单有一定季节性提升预期，需求整体需求增长有限。我国橡胶库存偏低。整体看，尽管供需驱动偏弱，但橡胶中期受低库存和低产量支撑，现货偏刚；短线或谨慎低位试多。

【短期-PTA】中国台湾PX报806美元/吨，PXN为223美元/吨，华东PTA报4500元/吨。TA社会库存在328.51万吨，较上一统计周期下降4.72万吨；PTA产能利用率为77.49%；聚酯综合产能利用率为86.54%附近。评：10月，英力士，恒力均有检修计划，且逸盛大化和海南尚未确定重启时间。整体上，四季度PTA新产能持续投放，PTA总产能已突破9100万吨，尽管有部分装置检修，但整体供应仍较为充裕。需求方面，下游聚酯市场需求复苏力度有限，“金九银十”旺季未出现大幅回升，对PTA价格支撑不足。上游PX市场开工率小幅回升，供应呈宽松态势，价格回调，也削弱了对PTA的成本支撑。PTA震荡偏弱对待。

【短评-白银】当地时间10月9日，美国共和党提出的结束美国政府停摆的法案未能在参议院获得足够票数，法案未获通过。美国总统特朗普表示，鉴于美国国会在重启政府问题上似乎仍陷于僵局，他计划削减一些受民主党欢迎的联邦项目。特朗普称，他们“将进行永久性的削减，而且只会削减民主党的项目”评：美国政府停摆依旧，但是美元指数再度反弹，因为降息路径存在分歧。白银短期面临回调压力。白银短期难以突破历史最高点，短期震荡偏空，中长期依然偏多。

【短评-中长期国债】工信部最新数据显示，今年前八个月，我国规模以上工业中小企业增加值同比增长7.6%，增速比大型企业高3.3个百分点。8月份，中小企业出口指数为51.9%，连续17个月处于扩张区间。评：工信部显示，经济韧性依然较大，经济基本面中长期利空债市。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，震荡思维对待。

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