今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】据央视新闻最新消息，当地时间22日，美国财政部宣布将对俄罗斯两家大型石油公司实施制裁，包括俄罗斯石油公司和卢克石油公司；欧盟轮值主席国丹麦宣布，欧盟各成员国已批准对俄罗斯实施第19轮制裁，制裁措施包括禁止进口俄罗斯液化天然气等；美国总统特朗普表示，他认为与俄罗斯总统普京会面“不合适”，所以取消了和普京在布达佩斯的会面；美国能源信息署数据显示，截止10月17日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.31388亿桶，比前一周下降14.2万桶；美国商业原油库存量4.22824亿桶，比前一周下降96.1万桶；美国汽油库存总量2.16679亿桶，比前一周下降214.6万桶；截止10月17日当周，美国原油日均产量1362.9万桶，比前周日均产量减少7000桶，比去年同期日均产量增加12.9万桶。评：供需仍压制油价。消息面上，特普会取消，美国加大对俄制裁推动原油大涨，此外，消息上，传递中美贸易谈判偏乐观，也支撑短期油价。短期低位偏多思路。

【短评-螺纹钢】10月22日，国内钢材市场涨跌互现，唐山迁安松汀普方坯出厂含税涨10报2940元/吨。2家钢厂上调建筑钢材出厂价20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3216元/吨，较上个交易日涨4元/吨。评：下游终端按需采购，整体需求表现不温不火。此外，煤焦市场表现坚挺，成本对钢价尚有支撑。综合来看，钢市供需大体平衡，成本居高难下，钢价或继续震荡运行，涨跌空间不大。

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-PTA】根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在14-24天；具体产品方面，其中POY库存至14-23天，FDY库存至12-22天附近，而DTY库存则至13-25天左右。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-铁矿石】10月13日-10月19日全球铁矿石发运总量3333.5万吨，环比增加126.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2825.0万吨，环比增加94.0万吨。澳洲发运量1984.5万吨，环比增加68.2万吨，其中澳洲发往中国的量1729.1万吨，环比增加144.6万吨。（Mysteel）评：供应端，进口量环比回升，远月仍有增加预期，需求端，钢厂日均铁水产量本周基本持平，铁矿石供需情况维持强势。钢联数据显示本周钢材产量小幅回落，表需回升，钢材负反馈预期不强，铁矿石需求有一定韧性。铁矿石短线持续震荡，建议短线区间参与。

【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43.28%，较上周增0.09%；日均产量29830吨，增655吨。评：成本方面，合金厂家亏损环境下港口锰矿报价上调乏力，锰硅成本支撑存在松动可能，关注化工焦的价格走势。需求方面，目前钢厂减产驱动有限，旺季成材产量水平维持高位，锰硅需求端的表现仍具韧性。但供应端来看，锰硅产量小幅回升，整体来看供应仍处高位水平。短期成本偏高、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、后市锰硅价格中枢仍存下行空间。

【短期-橡胶】杯胶上涨0.6泰铢/公斤至51.3泰铢/公斤，而胶水也出现上涨，上涨0.4泰铢/公斤至54.5泰铢/公斤；海南由于台风风神影响，降水增多，气温下降，胶水产量减少，国营胶水收购参考价为13600元/吨，部分民营胶水收购价为15400-15800元/吨；LMC报告显示，9月全球轻型车季节性销量调整为9400万辆/年，和7，8两月持平。同比增长6.9%至807万辆。1-9月累计销量增长5%至6713万辆；RU仓单持续性减少，今日减少1340吨至127740吨。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是橡胶行情拐头的驱动力。关注11月1日中美关税谈判进展。阶段性橡胶低位偏多思路。

【短评-生猪】据农业农村部监测，10月22日“农产品批发价格200指数”为120.94，“菜篮子”产品批发价格指数为122.23，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.72元/公斤，比前一日上升0.1%；鸡蛋7.39元/公斤，比前一日上升0.1%。评：昨日全国生猪价格继续上行，且涨势明显。主因二育入场明显增加，养殖端挺价意愿较强，价格持续低位后反弹明显，行情较前期好转。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】10月22日，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：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-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2025年第42周，沿海油厂菜粕库存为0.78万吨，较上周减少0.37万吨 ；华东地区菜粕库存27.20万吨，较上周减少0.70万吨；华南地区菜粕库存为22.1万吨，较上周减少0.40万吨；华北地区菜粕库存为4.49万吨，较上周减少0.48万吨；全国主要地区菜粕库存总计54.57万吨，较上周减少1.95万吨。评：豆粕供应宽松的局面短期内难以改变，叠加菜目前水产需求减弱，仅禽料与反刍料提供支撑下游企业和贸易商普遍以执行前期合同为主，新增采购意愿低迷，预计短期内菜粕价格将持续震荡偏弱运行为主。后市可重点关注中国和加拿大贸易政策变化。

【短评-中长期国债】美国总统特朗普表示，期待同中国领导人在下周亚太经合组织领导人非正式会议期间达成良好的贸易协议，但他并称会晤也可能取消。中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议于10月20日至23日在北京召开，重点审议《“十五五”规划建议》。评：外围关税扰动有所减弱，但是市场关注二十届四中全会的增量信息，对股市或有所扰动。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，中期震荡略偏强思维。

【短评-白银】美国总统特朗普表示，期待同中国领导人在下周亚太经合组织领导人非正式会议期间达成良好的贸易协议，但他并称会晤也可能取消。外交部对此回应称，元首外交对中美关系发挥着不可替代的战略引领作用，中美两国元首保持着密切的沟通和交往。关于提到的具体问题，目前没有可以提供的信息。评：虽然避险情绪减弱，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。

【短评-黄金】美国政府停摆已持续22天，成为史上第二长停摆事件，两党在即将到期的医疗补贴问题上依然僵持不下。由于美国总统特朗普预计将于本周晚些时候访问亚洲，国会议员和助手们认为，此次政府停摆有可能会持续到11月，并超过特朗普首个任期时35天的停摆纪录。评：美国政府停摆持续，避险情绪依然存在。关税和地缘扰动风险减弱。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。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2242元/吨，下降20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76.79%，周下降0.36%；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。内地甲醇市场窄幅整理，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走弱，现货成交清淡。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，上方压力2280一线，建议观望或反弹短线做空。

【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170.05万吨，周上升2.45%；浮法玻璃开工率76.35%，周度+0.34个百分点；全国浮法玻璃均价1196元/吨，环比上日-7元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6427.56万重箱，环比上升2.31%。评：浮法玻璃开工较稳，库存上升，沙河市场成交一般，部分小板价格下调或者执行优惠，下游采购意向偏弱，低价成交为主。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，下游需求表现一般，采购情绪不积极，低价刚需为主。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1205一线，建议观望。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7070元/吨，环比上日+2元/吨；LLDPE周度产量30.86万吨，周下降3.23%；生产企业库存19.24万吨，周度+2.23%；油制日度生产毛利-52元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周上升3.3%，其中农膜整体开工率较前期+7.3%；PE包装膜开工率较前期-0.7%。评：供应来看，LLDPE产量有所下降，薄膜生产比例小幅下跌，抚顺石化计划开车，市场现货较充足，生产企业库存近期上升，需求来看，下游工厂采购力度增强，低价采购为主，成本端支撑偏弱。预计L2601合约短期震荡偏弱，上方压力6970一线，建议观望或反弹短线做空。

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