投资咨询中心 2025年10月09日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】10月5日的欧佩克+会议上最终决定在11月仅增产13.7万桶日，大幅增产的预期被证伪；截至10月3日当周，美国原油库存增加约280万桶，远超市场预期的230万桶，而汽油库存下降130万桶，馏分油库存减少180万桶。评：OPEC产量增加周期始终压制油价。短期中东局势持续紧张，乌克兰对俄罗斯能源基础设施的袭击，以及美国对伊朗的制裁等，增加了市场对原油供应中断的担忧，为油价提供底部支撑。此外，OPEC+政策方面，其11月增产幅度低于预期，缓解了市场对供应过剩的担忧，对油价形成一定支撑。整体上，油价中期压力仍存，短期存在支撑，观望或短线过渡交易。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，正在就加沙停火协议相关事宜进行交涉，该协议已经非常接近达成，与巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）的谈判“似乎进展顺利”。特朗普还称，他本周末可能前往中东。评：节假日期间，黄金和美元指数同步走高，目前已经超越4000点，但是不建议追高，美元指数进一步走势需要观察。不建议追高。

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】ANRPC最新发布的2025年8月报告预测，8月全球天胶产量料降0.7%至137.9万吨，较上月增加3.8%；天胶消费量料降1%至125.6万吨，较上月增加0.8%。前8个月，全球天胶累计产量料微降0.03%至885.6万吨，累计消费量料降0.6%至1014.6万吨。预计2025年全球天胶产量料同比增加0.5%至1489.2万吨。最新数据显示，前8个月，越南天然橡胶、混合胶合计出口110.2万吨，较去年的110.3万吨同比微降0.1%；合计出口中国80万吨，较去年的74.3万吨同比增7.7%。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，橡胶中期受低库存和低产量支撑；短期供需驱动偏弱。观望或短线交易过渡。

【短期-沥青】2025年10月份全国石油沥青计划量为259.20万吨，较9月份计划量环比下降0.04%，同比增长22.93%。假期期间国内沥青产能利用率为36.8%，环比增加0.2%，整体供应小幅上升；从国家“十四五”公路建设规划来看，“十四五”期间公路建设总里程预计将达到550万公里，预计较“十三五”增长30.2万公里，年均增幅为6万公里，增幅为过去20年来新低。评：沥青供应提升，需求看，进入10月，北方地区天气好转，道路施工需求有一定提升，但南方地区因降雨频繁，下游需求基本停滞。且从长期来看，“十四五”公路建设投资增量进一步下降，公路建设需求增长逐步放缓，沥青道路需求增量也将受限。此外，房地产市场低迷也抑制了沥青防水需求。整体上，10月份预计沥青市场维持低价平稳、高价承压走势。

【短评-铁矿石】09月22日—09月28日中国47港铁矿石到港总量2603.7万吨，环比减少146.7万吨；中国45港铁矿石到港总量2360.5万吨，环比减少314.5万吨；北方六港铁矿石到港总量1001.4万吨，环比减少288.6万吨。（Mysteel）评：假期海外铁矿小幅上涨。综合来看，近期铁矿供应环比宽松，需求延续回升，供需结构继续转好，短期钢厂库存回升速度偏快。策略方面:建议短线逢低做多为主。

【短评-焦煤】10月3日朔州市安全生产委员会办公室通报山阴县某煤矿出现顶板事故，造成2人遇难。陕西一核定生产能力1800万吨/年的矿井，被查出产量大于核定生产能力的10%，给予行政罚款和停产整顿处罚。蒙煤四季度长协价格出台，较三季度上涨约3.8美元/吨左右。评：供给端出现一定扰动，但考虑到节前焦煤市场偏弱运行，预计影响有限。另外，尽管进口成本有一定提升，但仍远低于口岸现货价格，长协进口贸易商仍将保持较高利润，预计节后通关量仍将保持高位，对于国内焦煤市场有一定冲击。由于节前盘面下跌已经部分透支下跌预期，短线震荡看待。

【短评-螺纹钢】唐山钢坯维稳至2950元每吨，现货市场休市，价格持稳预期。29号（周一）钢银数

据社库去库；1号（周三）钢谷网数据钢厂库存和社会库存都去库。考虑假期因素，钢联即将公布的数据呈现季节性累库。评：进入10月需要关注宏观上变量带来的需求预期变化。假期前价格回落交易钢材供应压力和焦煤供应预期回摆，估值已经回落。假期铁矿供应端有扰动，预计钢价维持高位震荡走势，螺纹钢和热卷1月合约分别关注3050和3200一线支撑。

【短评-白银】今日凌晨，美联储公布9月会议纪要显示，美联储官员在上个月的政策会议上表现出今年进一步降息的意愿，不过多位官员因通胀担忧而持谨慎态度。多数与会者认为，在今年余下时间进一步放宽政策可能是合适的。评：美联储会议纪要公布，显示未来降息依然具有一定的不确定性，节假日期间，避险情绪推动黄金走高，白银被动跟随，后续进一步上涨动力不足，建议观察为宜。

【短评-生猪】截止到10 月 9 日全国生猪价格整体呈现稳中偏弱态势，多数省份猪价下跌，仅少数地区持平，无上涨省份。全国均价主要集中在 5.3 - 6.3 元/斤区间，其中海南价格显著偏高，西南、华南部分地区如广西、重庆、贵州等地价格偏低。评：国庆价格整体呈现“旺季不旺”的持续下行态势。期间少数区域短暂出现企稳反弹迹象，但受全国性供需矛盾制约，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，关注养殖端情绪、12元下方规模场完全成本、以及二育等支撑，短期预计生猪期货价格震荡偏弱运行，谨防盘面大幅低开。

【短评-棕榈油】印尼棕榈油协会（GAPKI）负责人表示，提高掺混比例将会减少棕榈油的出口供应。该协会要求政府重新考虑明年实施B50计划，因为棕榈油产量可能不足以支撑该计划。评：供应方面，主产国进入减产期，印尼非法种植园整改，利多棕榈油价格；需求方面国内餐饮消费复苏放缓、印度补库力度不及预期，或压制价格反弹高度。短期预计棕榈油震荡偏强运行为主。关注周五马来西亚棕榈油局（MPOB）将发布9月份供需数据。

【短评-大豆】据外媒报道，巴西外贸秘书处（SECEX）公布的数据显示，9月份巴西大豆出口步伐显著高于去年同期水平。9月1至30日，巴西大豆出口量为734.1万吨，去年9月份为610.6万吨。9月份日均出口量为333,685吨，同比增长20.2%。8月巴西大豆出口量为934万吨，同比提高16.1%。9月份大豆出口收入为31.1亿美元，去年9月全月为25.9亿美元。9月份大豆出口均价为每吨423.2美元，和去年同期基本持平。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，短期供应宽松格局明确，压制国内大豆期货价格上涨。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2242元/吨，下降11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149.22万吨，周下降6.56万吨；中国甲醇样本生产企业库存34.05万吨，周减少0.21万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求回升，甲醇港口库存去库，整体外轮卸货不及预期，江苏主流库区提货维持高位。国庆/中秋双节期间，上下游多合同消化为主，买卖氛围显僵持清淡，节后中下游补库预期逐步展开。预计甲醇01合约短期震荡运行，上方压力2350一线，建议观望待回调企稳。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1276元/吨，近期价格稳中偏弱；纯碱周度产量77.69万吨，环比+4.18%；纯碱厂家总库存165.15万吨，周下降5.93%；浮法玻璃开工率76.01%，周度持平；全国浮法玻璃均价1251元/吨，环比上日+1元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存5935.5万重箱，环比下降2.55%。评：浮法玻璃开工较稳，库存下降趋势，下游加工厂订单表现仍多显不佳，拿货积极性较弱，原片企业库存压力增加。放假期间，纯碱市场走势淡稳，价格坚挺，新订单少，以节前订单为主，下游预期节后补库。预计纯碱01合约短期震荡偏弱，下方支撑1230一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7240元/吨，环比上日-2元/吨；LLDPE周度产量29.25万吨，周下降1.14%；生产企业库存12.02万吨，周度-18.12%；油制日度生产毛利-399元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周上升3.4%，其中农膜整体开工率较前期+6.1%；PE包装膜开工率较前期+0.6%。评：近期LLDPE价格走势偏弱，生产企业库存下降，生产企业装置近期开车较多，产能利用率处于较高水平，下游工厂小长假后有补库预期，开工率有上涨预期，成本端支撑松动。预计L2601合约短期震荡运行，下方支撑7125一线，建议观望待回调企稳。

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