投资咨询中心 2025年10月22日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止2025年10月17日当周，美国商业原油库存减少298万桶；同期，美国汽油库存减少23.6万桶，馏分油库存减少97.4万桶；机构船舶追踪数据显示，该国港口四周平均出口量达每日382万桶，较截至10月12日的数据增加8万桶，创下自2023年5月以来最高纪录；哈塞特表示，美国政府的“关门危机”很可能在本周内结束。评：供需仍压制油价。消息面上，在中美贸易摩擦缓和的背景下，白宫首席经济顾问哈塞特释放出政府“停摆”问题有望在本周取得进展的信号，短期支撑油价。关注中美贸易谈判进展。

【短评-黄金】欧洲领导人发表联合声明，支持通过谈判推动俄乌停火。声明表示，各方一致支持争取公正而持久的和平，并赞同美国总统特朗普提出的立即停火、以当前接触线作为谈判起点的主张。声明重申，国际边界不应以武力方式改变。评：关税和地缘扰动风险减弱，避险情绪减弱。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。

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】本周国内PTA产量为139.83万 吨，较上周-4.24万吨，较去年同期-0.75万吨；国内PTA周均产能利用率至75.56%，环比-2.28%，同比-6.09%。据隆众资讯数据核算，本期内，PTA成本平均在4234.73元/吨，环比-127.46元/吨； PTA利润平均在-277.73元/吨，环比-17.54元/吨，PTA加工费平均182.27元/吨，环比-17.54元/吨。评：尽管PTA检修预期较多,但传统需求淡季下聚酯负荷存下降预期，PTA供需预期偏弱。成本端考虑，亚洲及国内PX负荷维持偏高水平，PXN偏承压；原油震荡。整体上，PTA供需驱动偏弱，消息上，短期指向中美贸易摩擦偏缓和，关注中美经贸谈判进展。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格54.1泰铢/公斤，杯胶价格50.2泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格14500元/吨，制浓乳胶价格15400元/吨；据中国海关总署10月20日公布的数据显示，2025年前三个季度中国橡胶轮胎出口量达728万吨，同比增长5%；其中，新的充气橡胶轮胎出口量达702万吨，同比增长4.7%；按条数计算，出口量达53,491万条，同比增长5.4%。前三个季度汽车轮胎出口量为622万吨，同比增长4.5%。评：海外天气好转施压原料价格，成本支撑力度减弱，消费数据依然不佳。青岛港口总库存保持小幅去库节奏，原因是今年橡胶产量整体增幅有限。消息上，短期中美贸易摩擦偏缓和，关注后续谈判进展。短期低位偏多。

【短评-铁矿石】10月13日-10月19日中国47港铁矿石到港总量2676.3万吨，环比减少467.8万吨；中国45港铁矿石到港总量2519.4万吨，环比减少526.4万吨；北方六港铁矿石到港总量1203.2万吨，环比减少220.3万吨。（Mysteel）评：假期过后，五大材表观需求环比回升，不过仍低于前几年同期水平，产量小幅减少，库存有所下降，但仍比去年同期有较大增幅，终端需求整体偏弱。综合来看，铁矿供应端有增量预期，终端需求仍然偏弱，铁矿基本面存在转弱风险，预计矿价震荡运行，建议区间操作为主，参考运行区间750-800元/吨。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国35.48%，环比上周减0.46%；日均产量16115吨，环比上周减2.62%，减434吨。评：成本端来看，碳元素估值下方空间有限，兰炭价格及用电成本难有大幅下调，硅铁成本支撑仍显坚挺。需求方面，当前钢厂减产驱动有限、旺季成材产量仍处高位，叠加镁锭产量高位维稳，硅铁需求端仍具韧性。但供应方面，产量水平虽有小幅下滑、但整体上仍居高位，市场供应压力积累、后市去库难度趋增。短期需求旺季、政策预期及成本坚挺对硅铁价格形成支撑，但市场供需关系趋向宽松、后市价格仍存下行压力。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.27%，环比上周持平；高炉炼铁产能利用率90.33%，环比上周减少0.22个百分点；钢厂盈利率55.41%，环比上周减少0.87个百分点；日均铁水产量240.95万吨，环比上周减少0.59万吨，同比去年增加6.59万吨。评：国内钢材需求延续疲弱态势，部分钢

厂、贸易商降价去库存。不过，随着钢厂亏损数量增多，预期减产检修力度扩大，供需矛盾或有缓解。此外，铁矿石价格承压震荡，而炼焦煤供应较为紧张，煤焦市场表现坚挺。短期来看，市场多空交织，钢价或震荡运行，涨跌空间不大。

【短评-生猪】据农业农村部监测，10月21日“农产品批发价格200指数”为120.40，“菜篮子”产品批发价格指数为121.60，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.70元/公斤，比前一日下降0.1%；鸡蛋7.38元/公斤，比前一日下降1.3%。评：昨日全国生猪价格北涨南稳，近几日二育入场明显增加，养殖端挺价意愿偏强，价格持续低位后小幅反弹，行情较前期有所好转。短期生猪期货价格止跌企稳反弹，大幅走高动力不足，维持底部震荡反弹格局。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年10月1-20日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加1.45%，出油率环比上月同期增加0.24%，产量环比上月同期增加2.71%。评：因担忧印尼为支撑B50生物柴油计划而削减棕榈油出口，马棕产量增幅及出口增幅均有下降，基本面指引并不明确，盘面上涨动力不足。国内方面上周大量到港，近期到港较为集中，商业库存环比增加价格承压。短期操作建议维持低多，逢高离场。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示/统计：截至第42周，华东进口菜籽粕库存27.2万吨，较上周减少0.7万吨。华南地区进口菜籽粕库存为22.1万吨，较上周减少0.40万吨。出库数为0.40万吨，入库0万吨。评：当前豆粕价格低迷且与菜粕价差显著收窄，菜粕的性价比优势丧失，饲料配方中豆粕对菜粕的替代现象将愈发普遍，进而对菜粕整体消费形成强劲压制。短期菜粕价格震荡偏弱运行。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量5.13万吨，下降1.17万吨；江苏太仓甲醇市场价2262元/吨，下降13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149.14万吨，周下降5.18万吨；中国甲醇样本生产企业库存35.99万吨，周增加2.05万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求较稳，甲醇港口库存去库，周期内外轮卸货不及预期,江苏地区提货表现良好。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走弱，现货成交弱。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，上方压力2285一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1269元/吨，近期价格稳中偏弱；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1203元/吨，环比上日-14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，沙河市场部分厂家大板价格下调，市场成交灵活，业者观望心态浓厚，采购积极性一般。国内纯碱市场稳中震荡，个别企业降负运行，产量窄幅下行，下游延续刚需补库，低价成交。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1200一线，建议观望。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7068元/吨，环比上日-5元/吨；LLDPE周度产量30.86万吨，周下降3.23%；生产企业库存18.82万吨，周度+21.89%；油制日度生产毛利-25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，抚顺石化计划开车，市场现货较充足，供应有一定压力，社会样本仓库库存处于较高水平，需求来看，下游工厂刚需补库为主，开工率提升较慢，成本端支撑偏弱。预计L2601合约短期震荡偏弱，上方压力6920一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-短端国债】Shibor短端品种多数上行。隔夜品种持平报1.317%；7天期上行0.8BP报1.426%；14天期上行3.6BP报1.504%；1个月期持平报1.557%。评：资金面略有收紧，利空短端债券。进入四季度、流动性宽松及股市扰动共同存在。国债期货偏多因素增加，但中期或依然震荡为主。

【短评-白银】美国总统特朗普称将于明年早些时候访华。外交部发言人郭嘉昆对此回应称，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：避险情绪减弱，黄金大幅回调，白银跟随下跌，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。注意把握做多机会。

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