投资咨询中心 2025年10月14日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦炭】Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利9元/吨；山西准一级焦平均盈利17元/吨，山东准一级焦平均盈利63元/吨，内蒙二级焦平均盈利-51元/吨，河北准一级焦平均盈利58元/吨。评：总体来看，焦炭供应高度受限，铁水暂持高位下需求仍有支撑，基本面保持健康。节后焦企原料补库放缓，成本端煤价暂稳，首轮提涨落地后现货暂稳运行，基本面健康之下盘面更多跟随焦煤震荡运行，需警惕中美关税战带来的不确定性风险增加。

【短评-黄金】10月14日，美国芝加哥商业交易所（CME）“美联储观察”工具最新数据显示，美联储在10月议息会议上降息25个基点的概率已升至98.3%，维持当前利率不变的概率仅1.7%。评：10月降息预期再度上升，黄金和美元指数同步上涨，黄金再创新高，但是谨慎追高。贵金属震荡偏多。

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】10月06日-10月12日中国47港到港总量3144.1万吨，环比增加368.3万吨；中国45港到港总量3045.8万吨，环比增加437.1万吨；北方六港到港总量1423.5万吨，环比减少28.1万吨。（Mysteel）评：需求方面，铁水产量基本持稳，铁矿需求仍有韧性;库存来看，疏港量高位回落，港口库存受到港资源增加影响，小幅累积，钢厂库存大幅去化。综合来看，近期铁矿供应环比变化不大，钢厂库存去化明显，或存在加速补库需求，叠加成材价格相对坚挺，拉动原料价格上涨明显。关注贸易冲突升温带来的回调背景下，少量建仓多单的机会，关注下旬钢材需求走弱的离场时点。

【短评-螺纹钢】10月13日，国内钢材市场价格弱势下跌，唐山迁安普方坯出厂含税跌10报2940元/吨。4家钢厂下调建筑钢材出厂价20-50元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3235元/吨，较上个交易日下跌15元/吨。评：节后钢材市场成交表现不佳，考虑到国庆期间库存增量较大，近期商家信心不足，积极出货为主。同时，中美经贸摩擦可能再度升温，进一步加重市场观望情绪。短期来看，钢价或震荡偏弱运行。

【短评-生猪】10月13日讯，据Wind数据显示，截至10月10日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损152.15元/头，前一周为亏损74.11元/头，外购仔猪养殖利润为亏损301.04元/头，前一周为亏损236.57元/头。评：昨日全国生猪价格北涨南跌。养殖端加快出栏节奏，需求端虽有增量，但幅度有限，持续下行后，养殖端挺价意愿增加，尤其北方，部分二育进场，对价格稍有支撑。短期养殖端出栏压力仍存，预计生猪价格仍有下行空间，操作上建议观望，等待止跌企稳。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，截至2025年10月10日，全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为238.17万吨，较上周增加0.23万吨，增幅0.9%；同比去年同期上涨30.49万吨，涨幅14.68%。评：马棕10月出口大幅增加，减产季即将到来，对期价形成一定支撑。 但是随着贸易风险继续抬升，资金避险情绪浓厚，且10月马棕产量继续增加，压制价格。短期棕榈油供走势的基调没有改变，有较强支撑，关注逢低做多机会。

【短评-菜粕】据Mysteel调研显示，截至10月10日，沿海地区主要油厂菜籽库存1.8万吨，环比上周减少0.8万吨；菜粕库存1.15万吨，环比上周减少1.53万吨；未执行合同为1.65万吨，环比上周减少1.15万吨。评：豆粕供应宽松的局面短期内难以改变，叠加菜粕自身需求季节性下降，对价格形成持续压力，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】海关总署发布的数据显示，今年前三季度，我国货物贸易进出口总值33.61万亿元，同比增长4%。进出口增速逐季加快，今年一、二季度分别增长1.3%和4.5%，三季度增长6%，连续8个

季度实现同比增长。9月份进出口总值4.04万亿元，同比增长8%，为今年以来月度最高增速。评：进出口持续稳定，为经济韧性提升了支撑。国际避险情绪有所消退，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。

【短评-白银】美联储保尔森表示，她支持今年再降息两次，每次25个基点。保尔森称，货币政策应忽略关税对消费者价格上涨的影响，因为她认为不存在能使关税引发的价格上涨演变为持续通胀的条件。评：美联储降息预期升温，叠加特朗普释放出不会大幅对中国征收关税等信息，风险偏好提升，白银再度上涨。白银短期震荡偏多，谨慎追多。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7134元/吨，环比上日-22元/吨；LLDPE周度产量31.89万吨，周上升3.03%；生产企业库存15.44万吨，周度+28.45%；油制日度生产毛利-94元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周上升1.64%，其中农膜整体开工率较前期+2.75%；PE包装膜开工率较前期+0.52%。评：近期LLDPE价格走势偏弱，生产企业库存上升，生产企业检修装置增多，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合约短期震荡偏弱，上方压力7030一线，建议观望待回调企稳。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4610元/吨，环比上日-30元/吨；PVC产能利用率82.63%，周上升1.21%；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-622元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-538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，企业近期检修密度增加，新装置陆续投产，整体供应充裕，PVC社会库存上升趋势，短期仍有累库压力，下游开工提升相对有限，外贸出口维持节后恢复，整体需求仍表现偏弱。预计短期震荡偏弱，01合约上方压力4750一线，建议空单谨慎持有。

【短评-玻璃】 全国浮法玻璃均价1261元/吨，环比上日-5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：当前浮法玻璃企业利润及日熔量较稳，下游深加工企业订单回升，仍显偏弱，浮法玻璃企业库存上升，沙河地区工厂价格基本持稳，市场成交重心下移，交投较前期有所好转。预计玻璃01合约短期震荡运行，下方支撑1120一线，建议观望待回调企稳。

【短评-原油】欧佩克报告数据显示，9月份欧佩克原油日均总产量2844万桶，环比增加52.4万桶，其中沙特原油日产量增加24.8万桶。OPCE+成员国原油日均总产量4305万桶，环比增加63万桶；预估今年全

球石油日均需求将增长130万桶，明年将增长138万桶，对2025年和2026年的全球经济增长预期也分别维持在3%和3.1%。海关总署：中国9月原油进口4,725.2万吨，8月4,949.2万吨。中国1-9月原油进口42,299.7万吨。评：OPEC+9月产量释放偏多，原油供给增加；需求端，美国政府“停摆”及新一轮关税政策预期为全球能源需求前景蒙上了一层阴影。此外，中东局部停火导致原油所包含的地缘溢价效应减。基本面驱动力偏弱。

【短期-橡胶】泰国原料胶水价格54.1泰铢/公斤，杯胶价格50.95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；据中国海关总署10月13日公布的数据显示，2025年9月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计74.2万吨，增加20.8%。1-9月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计611.5万吨，增加19.2%；据隆众资讯统计，截至2025年10月12日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量45.6万吨，环比上期减少0.05万吨，降幅0.11%。保税区库存7.08万吨，增幅2.02%；一般贸易库存38.52万吨，降幅0.49%。评：产区未来降雨呈减弱趋势，阶段性供应增长预期偏强，影响短期行情。但我国橡胶低库存，今年整体产量预计释放不多，国内云南、海南产区将于11月下旬起陆续停割，国产全乳胶供应进入低谷，这些因素会逐步影响中期的供应看法。

【短评-PX】国内PX负荷至87.4%（+0.7%），亚洲PX负荷至79.9%（+1.9%）。周内天津石化30万吨重启；福佳大化两套140万吨装置延续检修，计划11月初重启。本周PX产量为74万吨，环比上周+0.39%。评：亚洲及国内PX负荷将维持偏高水平。需求看，因PTA加工费持续偏低，PTA新装置投产推迟，且多套PTA存检修预期，PTA供应预期有所收缩。PX供需力驱动偏弱。

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