投资咨询中心 2025年10月28日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-螺纹钢】10月27日，国内钢材市场价格上涨为主，唐山迁安普方坯出厂含税价涨10报2960元/吨。4家钢厂上调建筑钢材出厂价20-40元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3234元/吨，较上个交易日上涨15元/吨。评：中美双方形成初步共识，美联储10月大概率降息25bp，宏观预期向好，市场情绪有所提振。河北多地启动重污染天气应急响应，高炉铁水产量或受影响。传统旺季临近尾声，钢材需求难增。综合来看，宏观预期向好，钢市供需或大体平衡，成本仍有支撑，尤其近日煤焦市场趋强运行，短期钢价或震荡偏强运行。

【短评-原油】伊拉克石油部长Hayan Abdel.Ghani表示，该国石油总出口为日均360万桶，并称周日Zubair油田发生的火灾并未影响出口。Abdel Ghani还表示，伊拉克正就其在欧佩克日配额550万桶的范围内的具体产量进行谈判，目标是在其每日550万桶的可用产能范围内进行重新评审。他表示，该国一直致力于遵守目前每日440万桶的欧佩克配额。评：市场对OPEC供应有所担忧。本周后半段市场将面临包括美联储议息会议及中美领导人会晤重磅宏观事件的影响，对俄制裁给市场带来的具体影响也进入观察阶段，预计本周油价大概率会维持震荡偏强走势。整体上，当前原油市场正处于短期地缘政治利多与长期供需基本面利空的博弈阶段。短期继续关注制裁对俄罗斯供应的实质影响，短期低位偏多思路。

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20日—10月26日中国47港铁矿到港总量2084.3万吨，环比减少592.0万吨；中国45港铁矿到港总量2029.1万吨，环比减少490.3万吨；北方六港铁矿到港总量1095.9万吨，环比减少107.3万吨。（Mysteel）评：供应端，全球铁矿石发运量环比减少，到港量环比下降。需求端，唐山环保要去加严，全国铁水产量环比或有所下降。库存端，47港港口铁矿石库存环比小幅累库。宏观来看，中美经贸紧张局势缓和。综合来看，短期铁矿石价格或震荡偏强运行。

【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-41元/吨；山西准一级焦平均盈利-44元/吨，山东准一级焦平均盈利20元/吨，内蒙二级焦平均盈利-101元/吨，河北准一级焦平均盈利5元/吨。评：供应端，成本不断抬升下焦化利润持续恶化，部分焦企因亏损有停减产现象，叠加环保及检修等因素，整体开工持续下滑。需求端，钢厂盈利率回落，季节性检修增多，铁水产量延续小幅下滑，但刚需保持在相对高位。库存端，下游钢厂库存保持在合理水平，以刚需采购为主，上游焦企库存仍处低位。总体上，随着旺季步入尾声，焦炭供需均有所转弱，但铁水相对坚挺，叠加成本支撑偏强，焦炭市场震荡偏强运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，10月27日“农产品批发价格200指数”为123.32，“菜篮子”产品批发价格指数为125.01，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.96元/公斤，比上周五上升1.3%；鸡蛋7.39元/公斤，比上周五上升0.3%。评：昨日全国猪价普涨，伴随降温消费好转及月底出栏压力减轻，短期仍有偏强预期。生猪期货价格触底企稳反弹，注意大幅走高动力不足，养殖端根据出栏节奏适时套保。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示， 截至2025年10月24日（第43周），全国重点地区棕榈油商业库存60.71万吨，环比上周增加3.14万吨，增幅5.45%；同比去年49.01万吨增加11.70万吨，增幅23.87%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年10月1-25日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加1.63%，出油率环比上月同期增加0.22%，产量环比上月同期增加2.78%。评：多个矿业协会正在请求印度尼西亚政府取消在2026年实施50%混合生物柴油（B50）的计划，引发市场对B50计划的顺利实施和棕榈油未来需求的担忧。其次马棕出口量环比下滑，需求疲软而产量增加，价格将面临压力。短期内棕榈油承压偏弱运行为主。

【短评-大豆】据Mysteel农产品调研显示，截至 2025年10月24日，全国港口大豆库存973.1万吨，环比上周减少15.3万吨；同比去年增加227.51万吨。评：进口大豆现货市场坚挺，农民出售新收获作物的数量有限。其次强劲的国内需求抵消持续的贸易紧张局势带来的压力，短期豆二震荡企稳，后续关注宏观消息。国产新季大豆市场偏稳运行，市场看涨氛围略浓，粮贸企业积极入市收购，豆一维持偏强格局。

【短评-白银】美国财政部长贝森特表示，美联储主席的候选人范围已缩小至五人，分别是，现任美联储理事沃勒和鲍曼，前美联储理事沃什，白宫国家经济委员会主任哈塞特，以及贝莱德高管里克·里德。美国总统特朗普确认，他预计在年底前就提名人选做出最终决定。评：市场认为10月降息的概率为97%，美联储人选，关注明年的降息节奏。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，短期震荡下行，下方空间有限，关注做多机会。

【短评-黄金】外交部长王毅同美国国务卿鲁比奥通电话。王毅表示，希望双方相向而行，为中美高层互动做好准备，为两国关系发展创造条件。另外，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会，回应中美元首可能会晤、中美贸易协议、TikTok最终协议等多个热点问题。评：避险情绪进一步减弱，黄金大幅回调。市场对10月降息基本完全定价，降息对贵金属有一定支撑，但因为基本成定局，所以影响有限。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-中长期国债】2025金融街论坛年会开幕，央行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、证监会主席吴清重磅发声。潘功胜表示，央行将继续坚持支持性的货币政策立场，恢复公开市场国债买卖操作。评：公开市场国债买卖操作，将从供需层面深层次影响国债期货价格，但是供需层面只影响波动，一般不影响趋势。国债公开市场买卖大概率是压低利率，支撑实体经济，所以对债市是多头因素增加。流动性宽松叠加股债跷跷板，叠加公开市场买卖国债，债市操作难度加大，关注股债跷跷板，中期震荡略偏多思维。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2230元/吨，下降10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75.11%，周下降1.53%；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。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走弱，现货成交一般。预计甲醇01合约短期震荡运行，下方支撑2245一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1273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170.21万吨，周上升0.09%；浮法玻璃开工率76.35%，周度持平；全国浮法玻璃均价1167元/吨，环比上日-17元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6661.3万重箱，环比上升3.64%。评：浮法玻璃开工较稳，库存上升，沙河市场价格多有所下跌，部分中下游适量补货，厂家整体出货尚可。国内纯碱市场走势淡稳，价格相对坚挺，装置运行整体稳定，个别企业减量，下游需求一般，按需低价成交为

主。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1235一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7104元/吨，环比上日+1元/吨；LLDPE周度产量30.91万吨，周上升0.17%；生产企业库存19.24万吨，周度+2.23%；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2.3%，其中农膜整体开工率较前期+4.2%；PE包装膜开工率较前期+0.4%。评：供应端，LLDPE抚顺石化装置开车推迟，供应预计维持偏高水平，市场现货较充足，库存处于较高水平，需求来看，下游工厂开工提升，维持刚需补库，成本端支撑偏强。预计L2601合约短期震荡略偏强，下方支撑7000一线，建议短线做多。

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