今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】EIA报告：10月24日除却战略储备的商业原油库存减少685.8万桶至4.16亿桶，降幅1.62%，汽油库存-594.1万桶，10月24日当周美国国内原油产量增加1.5万桶至1364.4万桶/日；美国及欧盟对俄罗斯石油巨头的新制裁尚未实质影响该国西部港口的原油实物运输，10月普里莫尔斯克、乌斯季卢加和新罗西斯克等西部港口出口量预计约233万桶/日。评：美国原油库存大幅下降，对相关贸易会谈前景乐观，国际油价上涨。。整体上，供需仍压制油价。短期市场权衡美国对俄罗斯两家最大石油公司制裁对全球供应的影响，以及OPEC+可能增加产量的计划。观望过渡。

【短评-黄金】外交部发言人宣布：经中美双方商定，国家主席习近平将于当地时间10月30日在韩国釜山同美国总统特朗普举行会晤，就中美关系和双方共同关心的问题交换意见。评：中美元首会晤，避险情绪或持续降温。美国政府依然停摆。虽然避险情绪降温，但是黄金买盘力量依然较强。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】PTA社会库存在314.13万吨，较上一统计周期下降5.03万吨;PTA产能利用率为75.98%;聚酯综合产能利用率为87.51%附近。评：聚酯库存偏低，需求端支撑稳固，但聚酯开工率并不高，同时PTA新投装置试车，供需转弱预期强烈，原油阶段性调整。PTA上行动力不强，观望过渡为佳。

【短期-橡胶】泰国原料胶水价格55.5泰铢/公斤，杯胶价格53.25泰铢/公斤；云南胶水制全乳14100价格元/吨，制浓乳14300价格元/吨；海南胶水制浓乳胶价格16200元/吨；截至2025年10月26日，中国天然橡胶社会库存103.89万吨，环比下降1.1万吨，降幅1%。中国浅色胶社会总库存为40万吨，环比降2%。其中老全乳胶环比增0.4%，3L环比降0.5%，RU库存小计降5.7%。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驱动行情向上演化。橡胶低位偏多思路。

【短评-生猪】据农业农村部监测，10月29日“农产品批发价格200指数”为124.30，“菜篮子”产品批发价格指数为126.16，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.03元/公斤，持平；鸡蛋7.37元/公斤，比前一日下降0.3%。评：昨日猪价北弱南涨，临近月底，部分地区企业有所缩量，加之标肥价差有进一步走扩预期，因此二育散户有压栏惜售情绪。生猪期货价格触底企稳反弹，短线下方有支撑，但大幅走高动力不足，养殖端根据出栏节奏适时套保。

【短评-棕榈油】巴基斯坦政府正考虑增加印尼棕榈油进口配额。棕榈油是巴基斯坦进口的主要商品，2025年9月进口额达4.81亿美元，较去年同期的2.51亿美元显著增长。评：GAPKI预计印尼2025年棕榈油产量将增长10%，较此前预估产量要高，供应预期增加对棕榈油价格形成压制。国内油脂供应过于宽松，基本面较弱，棕榈油盘面大幅下跌但基差稳定。短期内棕榈油承压偏弱运行为主。

【短评-大豆】荷兰合作银行：预计巴西2025/26年度大豆产量为1.77亿吨，比上一年度增长3%。预计巴西2025/26年度大豆出口量为1.11亿吨，与上一年度相比基本持平。预计巴西2025/26年度大豆种植面积将达到4880万公顷，较上一年度增长2%。评：贸易谈判取得阶段性进展，短期豆二震荡偏强，后续关注宏观消息。国产新季大豆市场偏稳运行，市场观望氛围略浓，粮贸企业收购积极性降低，豆一以稳为主，震荡运行。

【短评-短期国债】Shibor短端品种集体下行。隔夜品种下行5.5BP报1.414%；7天期下行1.8BP报1.512%；14天期下行8.8BP报1.559%；1个月期下行0.1BP报1.556%。评：资金面宽松，利多债市。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，中期震荡略偏多思维。

【短评-白银】今日凌晨，美联储如期降息25个基点，将联邦基金利率下调至3.75%-4.00%，为年内第二次降息，并宣布自12月1日起结束资产负债表缩减。美联储主席鲍威尔表示，12月是否进一步降息“远非已成定局”，政府停摆导致数据缺失，可能影响后续决策。评：美联储如期降息，风险偏好增加，利多白银。白银长期依然偏多，短期震荡，下方空间有限，关注做多机会。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2210元/吨，上升3元/吨；国内甲醇周产能利用率87.4%，下降2.13%，中煤远兴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150.65万吨，周下降0.57万吨；中国甲醇样本生产企业库存37.61万吨，周增加1.57万吨；样本企业订单待发21.56万吨，周减少0.01万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求较稳，甲醇港口库存窄幅波动，卸货速度一般，江苏地区汽运提货清淡，表现去库。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡运行，下方支撑2240一线，建议短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1275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，环比上日持平；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，沙河市场部分中下游存补货操作，部分厂家出货较好，小幅抬价，市场成交尚可。国内纯碱市场淡稳维持，供应延续高位徘徊，暂无检修预期，下游企业需求不温不火，适逢低价补库成交。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1240一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7085元/吨，环比上日-9元/吨；LLDPE周度产量30.91万吨，周上升0.17%；生产企业库存13.92万吨，周度-27.65%；油制日度生产毛利-249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临时停车装置增加，生产比例维持下降，月底市场现货减少，生产企业库存下降，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6980一线，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