今 日 早 评

重点品种：

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为14641.08万吨，环比增90.40万吨；日均疏港量341.54万吨，降9.87万吨。Mysteel统计全国45个港口进口铁矿石库存总量14024.50万吨，环比增24.22万吨，45港日均疏港量327.00万吨，环比降9.40万吨。在港船舶数量101条增5条。评：铁矿供应平稳，铁水整体仍处于高位水平，铁矿需求仍有支撑，假期钢厂库存下降明显，部分钢厂节后有补库计划。中美贸易关系再生波澜，对市场情绪形成明显扰动，可能对铁矿石价格形成冲击，关注成材出口需求变动，预计短期价格震荡。

【短评-黄金】据中国基金报，10月12日晚间，美国副总统万斯在接受采访时候，针对特朗普的最新关税威胁，释放了一些缓和的信号。万斯在节目中表示：“特朗普愿意与中国进行理性谈判。”万斯表示，他周六和周日都与特朗普通话。评：上周五的关税消息扰动，使得外围股市大跌，市场避险情绪再度升级。黄金在目前位置进一步上涨动力不足，但是关税是否会进一步激化，仍需观察。建议观望为主，或轻仓试空，严格止损。

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-菜粕】据Mysteel调研显示，2025年第41周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为1.4万吨，本周开机率3.73%。下周沿海地区主要油厂菜籽压榨预估1.4万吨，下周开机率预估3.73%。评：气温降低意味着水产养殖进入传统淡季，菜粕的刚性需求预计将承压回落，预计短期内菜粕价格将持续震荡运行为主，后市可重点关注中国和加拿大贸易政策变化、上游开停机、菜籽买船和洗船、蛋白替代、下游采购和库存等情况。

【短评-棕榈油】据外媒报道，马来西亚政府在周五发布的2026年预算中公布的经济展望报告中表示，由于新鲜棕榈果串产量增加和出油率提高，预计2026年毛棕榈油产量将增加。预计明年将出现有利的天气条件，成熟种植面积扩大、采收方法进一步改进以及持续转向机械化也可能提高产量。评：国际贸易局势变数较大，宏观扰动加剧，美豆及豆油未来走势尚不明朗，油脂板块资金避险情绪强烈。棕榈油供需情况目前受此影响较小，其走势的基调没有改变，有较强支撑，关注棕榈油期货逢低做多机会。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到10月10日，生猪出栏均重123.48公斤，上涨0.01公斤，周度屠宰开工率31.14%，上涨0.19%；外购仔猪养殖利润-295.65元/头，下跌42.54元/头，自繁自养养殖利润-135.62元/头，下跌53.22元/头，仔猪价格188.57元/头，下跌10元/头。评：周末全国生猪价格继续下调。养殖端出栏压力仍大，包括规模企业、二育和放养公司。需求端虽有增量，但幅度有限，供大于求难改，近几天仍是偏弱调整为主。价格连续下跌后养殖端挺价情绪渐起，加上少量二育及冻品入库形成支撑，价格暂时止跌。不过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-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为75.18%增0.05%；焦炭日均产量66.12增0.04，焦炭库存63.84增1.53，炼焦煤总库存959.06减78.65，焦煤可用天数10.9天减0.9天。评：供应端，假期产地多数煤矿维持正常生产，少数短暂停产2-8天，另外部分煤矿因井下原因产量下滑，总体供应有所减量。需求端，焦炭产量稳中略降，中下游采购也有所放缓，煤矿开始小幅累库，但总体压力不大。整体上，假期焦企多消耗厂内库存，采购意愿降低，现货煤价弱稳运行。节后煤矿生产将快速恢复正常，但高度仍将受到压制，下游补库虽放缓但高铁水下刚需仍存，基本面较健康;中美关税战对基本面影响不大，但宏观情绪可能受此影响不断反复，预计后市价格保持震荡。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.27%，环比上周减少0.02个百分点；高炉炼铁产能利用率90.55%，环比上周减少0.10个百分点；钢厂盈利率56.28%，环比上周减少0.43个百分点；日均铁水产量241.54万吨，环比上周减少0.27万吨。评：国家发展改革委、市场监管总局近日发布关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告，反内卷余温仍存，政策端仍有利好信号释放。国庆假期市场成

交较差，终端拿货积极性偏差，需求收缩明显，同比弱于往年。铁水产量高位降，电炉利润依旧不佳，钢厂存在部分检修及转产情况，螺纹产量小幅下降。假期内螺纹钢库存快速累积，基本面表现偏弱。预计短期盘面震荡调整运行为主。

【短评-白银】密歇根大学调查显示，美国10月消费者信心指数初值小幅下降0.1至55，触及5个月低点，但仍高于市场预期。消费者预计未来一年通胀率为4.6%，略低于前月预估的4.7%。评：美国经济数据依然具有一定韧性，美国政府停摆及贸易激化预期，使得避险情绪增加，白银被动跟随黄金上涨，但是进一步上涨动力不足，建议观望为主，或轻仓试空，严格止损。

【短评-中长期国债】商务部回应近期中方相关经贸政策措施指出，中国的稀土出口管制不是禁止出口，对符合规定的申请将予以许可。中方事先已就措施可能对产供链产生的影响进行了充分评估，并确信相关影响非常有限。中方注意到美方宣布将对中方加征100%关税的有关情况，美方的行为严重损害中方利益，严重破坏双方经贸会谈氛围，中方对此坚决反对。评：关税或再现扰动，避险情绪升温，避险情绪对国债期货存在支撑，股债跷跷板或利多债市。进入四季度，债市偏多氛围或增加。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，震荡略偏多思维对待。

【短评-玻璃】 全国浮法玻璃均价1266元/吨，环比上日+6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，沙河地区企业价格多有所上调，整体出货一般，部分市场低价货源成交尚可，下游延续刚需采购为主。预计玻璃01合约短期震荡运行，下方支撑1160一线，建议观望待回调企稳。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2245元/吨，上升20元/吨；国内甲醇周产能利用率89.53%，上升4.5%，内蒙古东华60万吨/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154.32万吨，周上升5.1万吨；中国甲醇样本生产企业库存33.94万吨，周增加1.95万吨，样本企业订单待发11.52万吨，周减少15.78万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求回升，甲醇港口库存积累，江苏船发支撑提货表现良好，浙江地区刚需稳健，集中卸货导致库存积累。内地甲醇部分市场偏弱，整体企业竞拍成交一般，港口甲醇市场略偏强，商谈成交清淡。预计甲醇01合约短期震荡运行，上方压力2340一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4640元/吨，环比上日持平；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，新装置陆续投产，整体供应预期增加，PVC社会库存上升趋势，传统需求旺季，下游开工提升相对有限，外贸因印度反倾销未落地部分出口利好，整体需求仍表现偏弱，市场报价企稳，买盘气氛偏弱。预计短期震荡偏弱，01合约上方压力4820一线，建议空单谨慎持有。

【短评-原油】特朗普再次举起了关税大棒，在社媒发文威胁从2025年11月1日(或更早)，对所有中国商品征收100%的关税，超出中国目前支付的任何关税。此外，在11月1日，将对任何关键软件实施出口控制；美国白宫方面表示，美国总统Trump正前往以色列和埃及，签署结束加沙战争的和平协议。英、法、德领导人联合声明：决心重启与伊朗及美国的谈判，以达成一项全面、持久且可核查的协议，确保伊朗永远无法获取核武器。评：中东地区停火协议的签署使得地缘政治风险溢价消退，叠加OPEC+逐步退出减产行动，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。整体上，原油高位偏空交易为佳。

【短评-沥青】供应方面，截至2025年10月9日当周，国内沥青周度总产量为62.3万吨，环比下降4.6万吨，降幅6.8%，但同比增加12.4万吨，增幅24.9%。库存方面，同期国内54家沥青样本厂库库存共计75.1万吨，较9月29日上升7.9%；国内104家社会库库存共计148.0万吨，较9月29日减少8.4%。评：进入四季度，沥青供需将呈现季节性下滑走势，但需求端的下滑对现货市场利空更大，叠加原油价格下行从成本端利空沥青价格，预计沥青均价将延续下跌走势。

【短期-橡胶】泰国原料胶水价格53.9泰铢/公斤，杯胶价格51.5泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格14500元/吨，制浓乳胶价格15700元/吨。据马来西亚统计局10月9日消息，2025年8月天胶出口量同比降31.4%至39,419吨，环比增6%；据第一商用车网初步统计，2025年9月份，我国重卡市场共计销售10.5万辆左右，环比今年8月上涨15%，比上年同期的5.8万辆大幅增长约82%。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；新一轮关税政策预期压制需求预期，整体上，需求增长有限。我国橡胶库存偏低。整体看，尽管供需驱动偏弱，但橡胶中期受低库存和低产量支撑，现货偏刚；短期偏弱，空间预计有限，观望为佳。

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