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9月19日当周，美国商业原油库存减少382.1万桶；同期，美国汽油库存减少104.6万桶，馏分油库存增加51.8万桶，库欣地区原油库存增加了7.2万桶。今年至今，美国原油库存累计增加了150万桶；投资者密切关注有关恢复伊拉克库尔德斯坦石油出口协议的进展。评：伊拉克库尔德斯坦地区出口恢复的协议陷入僵局，缓解了全球供应过剩加剧的担忧；有关俄罗斯正考虑对燃料出口实施额外限制的报导也助推了油价上涨。整体上，阶段性地缘政治扰动市场，供应过剩压力仍存。观望过渡。

【短评-橡胶】泰国原料价格涨跌互现。杯胶上涨0.1泰铢/公斤至50.45泰铢/公斤，胶水下跌0.5泰铢/公斤至55.3泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格14500元/吨，制浓乳胶价格16300元/吨。今年第18号台风“桦加沙”已于9月21日8时加强为超强台风级，可能于9月24日前后（较大可能24日凌晨至下午）以强台风级或超强台风级（14-16级）在广东省中西部沿海地区登陆。评：产区阶段性台风侵袭扰动割胶。下游节前补库结束，成品现货库存去化乏力。我国天然橡胶库存低位，反映高进口量并未带来严重的过剩情况。更大量级和持续时间更长的行情尚需需求端的推动。 整体上，橡胶处于低库存，弱需求局面。震荡对待。

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-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国45.68%，较上周减1.70%；日均产量29825吨，减765吨。评：成本方面，港口锰矿报价坚挺，但化工焦价格下调，锰硅整体生产成本有所下滑，行业利润低位修复。需求方面，目前钢厂利润情况尚可，旺季成材产量趋于回升。供应端来看，锰硅产量仍处高位，利润修复环境下厂家减产驱动有限，随着上游供应压力逐渐积累，后市去库难度趋于增加。短期旺季预期支撑盘面价格，但后市市场供需预期较为悲观，旺季过后价格中枢仍存下行空间。

【短评-碳酸锂】富宝资讯数据显示，富宝电碳现货基差指数为-255元/吨（持平）；电池级碳酸锂报73100元/吨（-400元/吨）；工业级碳酸锂（综合）报72100元/吨（-400元/吨）；电池级碳酸锂长协均价72750元/吨（-100元/吨）；氢氧化锂指数报70500元/吨（持平）；金属锂指数报587500元/吨（持平）；富宝卤水（硫酸锂）折扣系数报75%（+1）。评：目前碳酸锂市场多空因素交织，近期宏观政策较多，影响期货波动，供应端江西几家矿企仍未给出答复，需求端储能维持向上趋势，库存高位压制价格，预计维持宽幅震荡。操作上，建议LC2511逢低做多，预计运行区间68000-78000元/吨。

【短评-螺纹钢】9月23日，国内钢材市场价格由涨转跌，唐山普方坯出厂含税价下跌30报3030元/吨。2家钢厂下调建筑钢材出厂价20-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3307元/吨，较上个交易日下跌16元/吨。评：为应对今年第18号台风“桦加沙”，广东多地于23日起实行停课、停工、停产、停运、停业的“五停”措施，物流运输受阻，市场交易几近停滞。节前钢市供需基本面改善有限，市场整体成交一般且不稳定，市场信心不足，黑色期货震荡下跌，钢价高位回落。

【短评-PTA】本周国内PTA 产量为143.09万吨，较上周+4.29万吨，较去年同期+4.7万吨；周均产能利用率至77.29%，环比 +2.34%，同比-2.63%。评：PTA供应存增加预期。需求看，聚酯及终端负荷较前期缓慢回升，短期需求端存一定支撑，不过后续新订单以及负荷回暖预期有限，关注下终端接单情况出现好转的持续性。成本看，国内外PX检修装置重启，PX供应逐步增至偏高水平，PXN承压；原油震荡。整体上，PTA震荡偏弱看待。

【短评-生猪】据农业农村部监测，9月23日“农产品批发价格200指数”为118.28，“菜篮子”产品批发价格指数为119.12，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为19.57元/公斤，比前一日上升0.1%；鸡蛋8.49元/公斤，比前一日上升0.2%。评：昨日全国猪价弱稳调整，前期连续下跌，市场抵触情绪增强，局部二育询价增加，现货跌势放缓。但养殖端出栏压力依旧，价格尚未止跌。不过价格连续下行后，养殖端挺价情绪渐起，操作上可尝试短多，上方空间有限。需关注集团厂出栏节奏变化以及需求恢复情况。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年9月1-20日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少6.57%，出油率环比上月同期减少0.25%，产量环比上月同期减少7.89%。据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚9月1-20日棕榈油出口量为559829吨，较上月同期出口的667278吨减少16.1%。评：阿根廷出口关税取消冲击国际植物油价格；中国及印度逢低补货较多，出口需求提振刺激盘面。国内终端和贸易商集中低位补货，成交放量，操作上建议逢低做多，持续关注阿根廷豆系出口情况。

【短评-菜粕】加拿大谷物委员会(Canadian Grain Commission)发布的周度报告数据显示，加拿大油菜籽出口量较前周减少至4.55万吨，之前一周为4.72万吨。自2025年8月10日至2025年9月14日，加拿大油菜籽出口量为57.5万吨。加拿大油菜籽商业库存为62.48万吨，上一周为51.62万吨。评：现阶段美豆期价下跌，带动国内进口大豆成本下滑，成本走弱对国内油粕板块形成拖累，阿根廷取消关税之后市场情绪逐渐消退，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-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量7.68万吨，周增加3.09万吨；江苏太仓甲醇市场价2240元/吨，下降12元/吨；国内甲醇周产能利用率79.91%，下降4.68%，神华新疆180万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率71.87%，周上升2.2%；中国甲醇港口样本库存155.78万吨，周上升0.75万吨；中国甲醇样本生产企业库存34.05万吨，周减少0.21万吨。评：国内甲醇开工高位下降，下游需求回升，9月预期进口量维持高位，甲醇港口库存继续积累，江苏主流库区提货维持良好。内地甲醇市场回落，企业竞拍成交不佳，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，上方压力2375一线，建议观望。

【短评-短端国债】Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行1.4BP报1.413%，7天期下行0.4BP报1.462%，14天期下行10.8BP报1.567%，1个月期上行0.1BP报1.551%。评：资金面再度转向偏宽松，利多债市。进入三季度、债券供需及股市扰动依然存在，关注流动性宽松及股债跷跷板逻辑。国债期货短端债市震荡思路。

【短评-白银】美联储主席鲍威尔表示，从许多衡量指标来看，比如股票价格，目前的确相当高估。但他也表示，目前并不是金融稳定风险高企的时候；美联储的职责不是盯着股价或决定合理估值是多少。评：鲍威尔讲话，美股估值过高，隔夜美股下跌，打压风险偏好，利空白银。白银短期面临回调需求，但是依然震荡偏多。关注黄金对白银的影响。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1283元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量74.57万吨，环比-2.02%；纯碱厂家总库存175.56万吨，周下降2.33%；浮法玻璃开工率76.01%，周度持平；全国浮法玻璃均价1170元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6090.8万重箱，环比下降1.1%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅下降，需求端偏弱，华东市场操作气氛一般，企业稳价出货为主，山东部分企业受降雨影响企业出货受限，下游多维持刚需。国内纯碱市场走势偏稳，价格相对坚挺，供应高位徘徊，下游需求无明显波动，适量低价补库成交。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1250一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-黄金】美联储内部就未来货币政策路径分歧加大。美联储理事鲍曼最新表示，劳动力市场正在恶化，决策者正面临“落后于形势”的严重风险，需要果断、主动地采取行动。她支持年内进行三次各25个基点的降息。美联储古尔斯比则称，鉴于通胀率高于目标且呈上升趋势，美联储在进一步降息方面应保持谨慎。评：多位美联储官员对未来货币政策发表看法，整体依然分歧较大。地缘政治风险持续加强，避险情绪推动黄金持续上涨。黄金震荡偏多。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7246元/吨，环比上日-18元/吨；LLDPE周度产量29.58万吨，周上升3.21%；生产企业库存16.12万吨，周度-0.86%；油制日度生产毛利-284元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周上升1.6%，其中农膜整体开工率较前期+2.6%；PE包装膜开工率较前期+0.5%。评：近期LLDPE价格走势偏弱，生产企业库存下降，供应端开工高位，市场现货较充足，下游开工率有上涨预期，工厂小长假前备货不积极，逢低补库，成本端支撑较强。预计L2601合约短期震荡运行，下方支撑7090一线，建议观望或回调短线做多。

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