投资咨询中心 2025年09月15日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】Mysteel统计全国247家钢厂样本：焦炭日均产量46.6增0.88，产能利用率85.93%增1.62%；焦炭库存633.29增9.58，焦炭可用天数11.29天减0.42天；炼焦煤库存793.73减2.03，焦煤可用天数12.81天减0.28天；喷吹煤库存415.49减5.60，喷吹可用天数12.14天减0.62天。（单位：万吨）评：总体来看，阅兵后焦煤供需均快速恢复，但焦炭二轮提降开启。受反内卷及超产核查等因素影响，煤矿产量后续难以恢复至前期高点，伴随需求进入旺季，国庆前焦钢企业补库需求仍存，盘面在经历八月下旬回调后，叠加宏观政策潜在扰动，短期盘面预计震荡偏强运行。

【短评-黄金】美国参议院计划于15日晚就特朗普提名斯蒂芬·米兰担任美联储理事一事进行全体表决。若提名获得通过，他将进入美联储货币政策委员会，参与美联储后续的利率决议投票。评：美联储独立性持续受到影响，市场交易后续美联储降息的幅度及连续降息的次数。市场对9月降息完全定价，但是预期兑现后或出现反转行情。在降息兑现之前，仍然为偏多走势，但需要注意节奏。

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】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量13849.47万吨，环比增加24.15万吨；日均疏港量331.28万吨，增13.50万吨；在港船舶数量100条，降4条。评：从基本面来看，海外矿山发运和45港到港量环比减少，巴西发运减量较多，主要原因为港口检修，预计对全年发运影响较小;需求端铁水产量恢复至240万吨/天以上，短期需求有支撑。最新铁矿石港口库存增加，压港库存下降，厂内小幅补库，总库存基本持稳，整体库存水平中性。短期基本面健康，但螺纹旺季需求有待进一步验证，限制铁矿上方空间，预计短期价格震荡。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.83%，环比上周增加3.43个百分点；高炉炼铁产能利用率90.18%，环比上周增加4.39个百分点 ；钢厂盈利率60.17%，环比上周减少0.87个百分点；日均铁水产量 240.55万吨，环比上周增加11.71万吨，同比去年增加17.17万吨。评：发改委报告指出，加快稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动相关举措落地见效，综合整治无序非理性竞争，政策端信号仍偏积极。因为高炉利润及电炉利润持续收缩，部分区域钢厂停产检修，本周螺纹产量降幅扩大，螺纹需求环比下降，旺季特征尚未体现，供需矛盾继续累积。伴随旺季逐步回归，需求有望回暖，基本面压力或将边际缓解，同时政策端仍有利好扰动，盘面价格仍有支撑，后续主要关注旺季需求恢复情况。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到9月12日，生猪出栏均重123.46公斤，上涨0.04公斤，周度屠宰开工率31.8%，上涨0.09%；外购仔猪养殖利润-194.81元/头，下跌10.31元/头，自繁自养养殖利润21.12元/头，下跌3.22元/头，仔猪价格284.29元/头，下跌31.42元/头。评：周末两天全国生猪价格偏弱调整，养殖端出栏压力依旧较大，终端需求无改善，二育进场少，供大于求，猪价已达近年新低，价格涨少跌多为主。短期内还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】印尼当地媒体援引印尼能源部长Bahlil Lahadalia的话称，印尼可能会在转向B50之前，先将生物柴油的强制棕榈油掺混比例提高至45%（B45）。目前，印尼规定燃料中的强制棕榈油掺混比例为40%，并计划在明年将比例提高至50%。评：根据机构数据显示，马来西亚棕榈油9月1-10日产量环比减少3.17%，利多棕榈油。国内节前备货基本结束，终端今年因利润不佳需求较差，备货增长幅度不明显，下半年需求旺季将缓慢增长，一定程度上对棕榈油有支撑，短期震荡反弹。

【短评-大豆】美国农业部：预计巴西2025/26年度大豆产量为1.75亿吨，8月预期为1.75亿吨；预计阿根廷2025/26年度大豆产量为4850万吨，8月预期为4850万吨。评：国产新季大豆零星上市，价格逐步明朗。供需双弱格局暂未改变，粮贸企业多等待新豆上市，手中余粮见底，但国储库持续拍卖投放陈粮，国产大豆供应表现紧张但下游企业暂不缺粮。短期盘面来看，国产豆价企稳反弹，但空间有限。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2280元/吨，下降5元/吨；国内甲醇周产能利用率84.58%，下降

2.05%，贵州赤天化30万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率72.75%，周下降0.33%；中国甲醇港口样本库存155.03万吨，周上升12.26万吨；中国甲醇样本生产企业库存34.26万吨，周减少0.45万吨，样本企业订单待发25.07万吨，周增加0.94万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求较稳，9月预期进口量维持高位，甲醇港口库存继续积累，沿江主流库区提货良好。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场现货基差走强，商谈成交尚可。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，上方压力2390一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-中长期国债】央行公布数据显示，8月末，M2同比增长8.8%，M1同比增长6%，M1-M2剪刀差收窄至-2.8%，是2021年6月以来最低值。评：M1、M2剪刀差持续收窄，表明经济动能有所加强，中长期利空长端债券。进入三季度，债市供给或承压，利空长端债市。债市供需和股债跷跷板需要共同考虑，短期震荡偏空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1280元/吨，近期震荡偏弱；纯碱周度产量76.11万吨，环比+1.25%；纯碱厂家总库存179.75万吨，周下降1.35%；浮法玻璃开工率76.01%，周度+0.1个百分点；全国浮法玻璃均价1164元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6158.3万重箱，环比下降2.33%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅下降，华东市场窄幅整理为主，多数稳价出货为主，下游操作一般，刚需拿货仍是主流。国内纯碱市场趋稳运行，纯碱开工高位，下游需求表现平稳，保持低价按需补库。预计纯碱01合约短期震荡运行，上方压力1310一线，建议观望。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价6820元/吨，环比上日-27元/吨；聚丙烯产能利用率74.83%，较上日-1.78%；下游行业平均开工50.86%，周上升0.63个百分点；聚丙烯商业库存83.66万吨，周上升0.32万吨；两油聚烯烃库存65.5万吨，较上日持平。评：聚丙烯开工有所下滑，新增产能压力集中释放，整体供应仍充裕，商业库存上升，需求端缓慢跟进，有望迎来进一步改善。聚丙烯临停装置增多，但现货仍受制于库存压力，生产及贸易积极降价去库。预计PP 01合约短期震荡运行，上方压力6965一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-白银】美国9月密歇根大学消费者信心指数初值55.4，创5月以来新低，预期为58。5年通胀预期初值3.9%，连续两个月回升。评：美国消费者信心指数持续恶化，经济下行压力使得投资者对降息幅度的预期有所增加，市场目前交易未来连续降息的次数和降息的总幅度。降息兑现前，白银震荡偏多，降息兑现后或走预期兑现行情。关注黄金的波动对白银的影响。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止9月12日的一周，美国在线钻探油井数量416座，比前周增加2座；比去年同期减少72座。据媒体报道，一份美国提案显示，美国将敦促七国集团（G7）盟友对购买俄罗斯石油的行为征收高达100%的关税，以期说服俄罗斯总统普京结束其在乌克兰的军事行动；乌克

兰总统泽连斯基在社交平台发文称，俄罗斯总统普京的目标是占领整个乌克兰。美国总统特朗普表示，他对俄罗斯总统普京的耐心正在“迅速耗尽”，并威胁要对莫斯科实施新的经济制裁，因为斡旋俄乌停火谈判的努力已经受阻。评：美国呼吁欧洲对购买俄罗斯石油大国征收关税，地缘政治风险特别是对俄罗斯原油供应的担忧再度增强，支撑周五原油市场。但供应过剩以及美国需求疲的压力油价或较长时间抑制油价。中期偏空，短期谨慎交易。

【短评-PTA】本周国内重交沥青77家企业产能利用率为34.9%，环比增加6.8%；本周国内沥青54家企业厂家样本出货量共39.7万吨，环比减少3.6%：按当前原料价格测算，生产沥青综合利润周度均值为-491.7元/吨，环比增加122.3元/吨。评：周度产量后续或逐步回升。地炼开工率延续小幅回升，仍为低位水平，主营开工率维持高位；北方需求季节性走强，南方需求平淡，炼厂出货量和表需均符合季节性水平；社库延续去库，山东地区下游需求回暖带动去库。整体上，供应中低位而需求季节性走强，库存出现拐点，但估值仍偏高，自身驱动弱。观望为佳。

【短评-橡胶】泰国杯胶下跌0.5泰铢/公斤至51.7泰铢/公斤，胶水依然保持坚挺，仍为56.2泰铢/公斤，水杯价差再次扩大到4.5泰铢/公斤。泰国南部部分地区仍有降雨；海南降水扰动，影响割胶，新胶上量节奏放缓。加工厂维持加价采购。国营胶水收购价14400元/吨。部分民营胶水收购价为16000-16400元/吨；马来西亚统计局发布数据显示，马来西亚7月天胶出口同比降22.8%至3.72万吨，环比增25.2%。评：8月乘用车销量增速下降，成品库存仍有待消耗，需求端仍弱。橡胶处于低库存，弱需求局面。震荡对待。

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