# 今 日 早 评

**重点品种：**

【短评-焦煤】Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为84.7%，环比增1.9%。原煤日均产量190.0万吨，环比增4.4万吨，原煤库存470.0万吨，环比减3.2万吨 ，精煤日均产量76.1万吨，环比增3.3万吨，精煤库存232.8万吨，环比减21.7万吨。评：需求端较前期无明显变化，在地产和基建低迷的背景下，金九银十建材需求也表现出旺季不旺的特点。整体来看，焦煤多空僵持，向上动能仍需依靠“反内卷”驱动，短期预计焦煤主力合约维持区间震荡运行。

【短评-原油】欧佩克月度报告初步数据显示，截止2025年7月，经合组织商业库存为27.61亿桶，比前月增加240万桶。按此水平计算，经合组织的商业库存较去年同期减少了6650万桶，比最近五年的平均值少了1.285亿桶，比2015-2019年的平均值少了2.086亿桶；大型油轮运费在9月18日飙升至两年多来的最高水平，其中，中东至中国的关键航线运费指数（TD3C）达到了W108，这是自2022年11月以来的最高点，较年初上涨了近150%。评：美国经济担忧情绪盖过美联储降息的积极影响，需求旺盛季节进入尾声，美元指数反弹，国际油价继续下跌。整体上，供应压力仍存，逢高沽空为佳。

**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】Mysteel09月08日-09月14日中国47港铁矿石到港总量2392.3万吨，环比减少180.6万吨；中国45港铁矿石到港总量2362.3万吨，环比减少85.7万吨；北方六港铁矿石到港总量1245.0万吨，环比减少75.0万吨。评：供应端，全球铁矿石发运量环比回升，到港量环比小幅波动。需求端，铁水产量高位窄幅波动。库存端，预计整体卸货入库量或高于出库量，47港港口铁矿石库存环比累库。综合来看，预计短期铁矿石价格偏强震荡。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至9月18日当周，螺纹产量206.45万吨，较上周减少5.48万吨，降幅2.59%；厂库165.07万吨，较上周减少1.56万吨，降幅0.94%；社库485.21万吨，较上周减少2.02万吨，降幅0.41%；表需210.03万吨，较上周增加11.96万吨，增幅6.04%。评："金九"钢材需求恢复依然缓慢，高价位资源成交不佳，钢市供需基本面改善有限。双焦期货炒涨过后进入调整阶段，原燃料价格整体仍在高位运行。此外，宏观面利好消息逐步消化，市场情绪重回谨慎观望。短期来看，钢价或窄幅震荡。

【短评-生猪】据农业农村部监测，9月18日"农产品批发价格200指数"为117.90，"菜篮子"产品批发价格指数为118.67，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为19.55元/公斤，比前一日下降0.9%；鸡蛋8.40元/公斤，比前一日上升1.6%。评：猪价弱势依旧，养殖端出栏积极，尤其散户认卖程度高，供大于求，利空主导。不过，持续走低后，部分区域开始止跌企稳，预计短线价格震荡调整，始终处于低位水平。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】海关总署数据显示，中国8月棕榈油进口量为34万吨，同比增加16.5%。1-8月棕榈油进口量为159万吨，同比下滑13.8%。中国8月豆油进口量为10万吨，同比猛增113.9%，1-8月豆油进口量为19吨，同比下滑8.6%。评：中国8月棕榈油进口量高达34万吨，国内供应宽松；宏观因素扰动加剧，市场不确定性增强，资金避险情绪带动棕榈油高位回落。不过棕榈油当前价格与进口成本接近，成本端有较强支撑，短期内棕榈油或震荡运行为主，建议观望。

【短评-菜粕】海关总署数据显示，中国8月菜子油及芥子油进口量为14万吨，同比增加18.7%；1-8月菜子油及芥子油进口量为145万吨，同比增加24.1%。2025年1-7月中国进口加拿大油菜籽数量为197.56万吨，占进口油菜籽总量的94.8%。评：临近国庆双节，菜粕饲料厂的备货情况远不及往年，市场对饲料需求大幅减少，菜粕刚性需求减弱，饲料企业多按需采购，实际现货新签订单量不佳，提货速度偏缓，预计短期内菜粕价格将持续震荡偏空运行。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格56.2泰铢/公斤，杯胶价格51.65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；据中国海关总署9月18日公布的数据显示，2025年前8个月中国橡胶轮胎出口量达650万吨，同比增长5.1%；据国家统计局最新公布的数据显示，2025年8月中国橡胶轮胎外

胎产量为10295.4万条，同比增加1.5%，1-8月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增1.6%至7.95467亿条。评：海外原料高企，现货库存延续去库。轮胎成品库存仍有待去化，本轮轮胎出口、产量和乘联会车市数据均指向消费转弱。橡胶处于低库存，弱需求局面。震荡对待。

【短评-PTA】PTA社会库存在330.91万吨，较上一统计周期下降2.42万吨；PTA产能利用率为77.29%；聚酯综合产能利用率为88.0%附近。评：传统旺季下终端表现不温不火，需求端支撑不足，原料端表现不佳，成本端逐步承压退缩，短期PTA现货市场或承压回落。整体上，PTA阶段性偏高位沽空。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2247元/吨，下降35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，样本企业订单待发23.38万吨，周减少1.69万吨。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。内地甲醇市场偏弱，竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，上方压力2365一线，建议观望。

【短评-白银】美国上周初请失业金人数回落至23.1万人，创近四年来最大降幅，预期24万人，前值从26.3万人修正为26.4万人。尽管首次申请人数回落，持续申请失业救济人数仍维持在190万人这一关键水平之上，显示劳动力市场仍面临一定压力。评：初请失业金人数回落，显示出经济韧性，但是经济下行压力依然较大。美联储降息落地，降息兑现后白银震荡下跌，白银中期震荡偏空，长期偏多。关注黄金的波动对白银的影响。

【短评-黄金】美联储再度迎来突发消息，当地时间18日，美国政府请求美最高法院允许总统特朗普解雇美联储理事莉萨·库克。美国联邦住房金融署署长比尔·普尔特8月公开指认库克曾同时把两处房产申报为其“主要住宅”以获取更优惠贷款利率，并向司法部提交相关刑事指控。评：美联储降息落地，贵金属短期进一步上涨动力不足。美联储独立性依然存在很多争议，为黄金未来走势注入更多不确定性。黄金短期偏空，中长期尚需观察。

【短评-中长期国债】中国2025年超长期特别国债（四期）第二次续发行已完成招标工作，该债券发行后，今年超长期特别国债整体发行规模已达到11480亿元，发行进度达88.3%。评：超长期国债发行使得债券的供给增加，流动性紧平衡的背景下，利空债市。美联储降息落地，股债跷跷板逻辑或利多债市，但是空间有限。国债短期或震荡。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1288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1166元/吨，环比上日+2元/吨；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，华东市场窄幅整理为主，商谈重心微幅走高，下游拿货刚需为主。国内纯碱市场趋稳震荡，厂家库存高位下降，下游需求表现平稳，多延续刚需补库。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1290一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7296元/吨，环比上日-8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-334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价格走势震荡较稳，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，长假前备货开启较慢，持续补库力度不足，成本端支撑较强。预计L2601合约短期震荡运行，下方支撑7160一线，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**