投资咨询中心 2025年09月08日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】特朗普在白宫的总统办公室对现场多名记者透露，美联储主席的候选人名单已缩减至三人，也可能有四人，目前任白宫国家经济委员会主任的哈塞特就是其中之一。特朗普表示，他支持哈塞特接替鲍威尔担任美联储主席。评：美联储独立性受到挑战，美国滞涨风险增加，美国非农和就业数据大幅不及预期，市场对9月降息完全定价。这是黄金上涨的动力所在。黄金上涨动力短期或减弱，但在降息兑现之前，仍然为偏多走势。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2275元/吨，上升30元/吨；国内甲醇周产能利用率86.63%，上升1.77%，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72.75%，周下降0.33%；中国甲醇港口样本库存142.77万吨，周上升12.84万吨；中国甲醇样本生产企业库存34.11万吨，周增加0.77万吨；样本企业订单待发24.13万吨，周增加4.43万吨。评：国内甲醇开工高位上升，下游需求较稳，甲醇港口库存继续积累，9月预期进口量维持高位。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差偏强，市场成交尚可。预计甲醇01合约短期震荡运行，上方压力2430一线，建议观望。

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-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为73.14%减0.22%；焦炭日均产量64.32减0.2，焦炭库存66.51增1.2，炼焦煤总库存920.05减41.22，焦煤可用天数10.8天减0.44天。评：供应端，受阅兵影响，山西晋中、临汾古县、长治沁源等地区煤矿有集中停产1-5天现象，其余地区也有部分煤矿主动停减产。进口方面，阅兵期间口岸通关检查严格，当前通关陆续恢复，288口岸日均通关增加217车至1158车。需求端，部分地区限产下焦炭产量略有下滑，下游采购谨慎，但焦煤供应收紧下，煤矿累库幅度有限。随着阅兵结束，供应端将缓慢恢复，伴随需求进入旺季，基本面矛盾暂不突出，短期价格仍有支撑。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14425.72万吨，环比增加37.70万吨；日均疏港量330.33万吨，降3.81万吨。评：从基本面来看，海外矿山发运和45港到港量环比增加，增量符合预期；需求端铁水产量大幅下降，降幅超预期，但后续钢企有复产预期，影响较小。库存方面，最新铁矿石港口和压港库存增加，厂库去化，总库存小幅回升。铁矿需求预计重回高位，供应和库存平稳，基本面有支撑，预计价格震荡。若铁水恢复不及预期，矿石将开始缓慢累库，基本面有边际转弱的预期。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率80.4%，环比上周减少2.80个百分点；高炉炼铁产能利用率85.79%，环比上周减少4.23个百分点；钢厂盈利率61.04%，环比上周减少2.60个百分点；日均铁水产量228.84万吨，环比上周减少11.29万吨，同比去年增加6.23万吨。评：本周受阅兵限产影响，铁水产量大幅下降，但螺纹产量下降并不明显。同时阅兵期间北方部分区域存在工地和轧线加工厂停工情况，需求环比走弱，库存持续累积，且库存水平高于去年同期。旺季需求有望回暖，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5日，生猪出栏均重123.42公斤，上涨0.05公斤，周度屠宰开工率31.7%，上涨0.05%；外购仔猪养殖利润-184.5元/头，上涨25.57元/头，自繁自养养殖利润24.34元/头，上涨32.19元/头，仔猪价格315.71元/头，下跌27.15元/头。评：周末大部分地区生猪价格继续下行，养殖端出栏增加，二育观望，终端表现平平，屠企按需采购。短期市场延续供强需弱态势。可尝试空近月多远月，养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】截止到上周五国内棕榈油24度现货基差，其中，天津P01+120元/吨，持平；山东P01+40元/吨，持平；江苏P01+30元/吨，持平；广东P01-60元/吨，持平。评：马来西亚棕榈油8月预计增产累库，但是出口强劲，销区进口量环比大幅增长，需求旺盛，供需达到相对平衡状态，因此价格维持稳定。国内棕榈油成交持续放量，但是节前备货尚未启动，提货情况并未有明显好转。若本周MPOB报告超出预期，需警惕回调，短期内棕榈油维持震荡运行。

【短评-菜粕】9月5日讯，根据《中华人民共和国反倾销条例》的规定，2024年9月9日，商务部发布2024年第37号公告，决定对原产于加拿大的进口油菜籽进行反倾销立案调查。鉴于本案情况复杂，根据《中华人民共和国反倾销条例》第二十六条的规定，商务部决定将本案的调查期限延长至2026年3月9日。评：贸易商普遍维持挺价心态，报价较为坚挺，预计短期内菜粕价格将持续震荡运行为主，后市重点关注贸易政策、下游原料库存及养殖等情况的变化。

【短评-中长期国债】央行国债买卖操作自今年1月起暂停以来，近期市场对于重启买卖操作的预期正逐步升温。财政部与中国人民银行联合工作组日前召开第二次组长会议，就政府债券发行管理、央行国债买卖操作等议题进行了深入研讨。评：由于股债跷跷板作用，债市长端利率上行过快，不利于经济复苏。央行公开市场买卖国债或对远端国债形成支撑。股债跷跷板依然是主要逻辑，关注股市后续走势。

【短评-白银】美国劳工统计局公布，美国8月非农就业仅增长2.2万人，远不及市场预期的7.5万人。6月非农就业数据由此前的增加2.7万人大幅下修至减少1.3万人，为自2020年以来首次出现月度就业人数萎缩。8月失业率升至4.3%，为2021年以来新高。评：美国就业数据下行，经济下行压力加大，风险偏好减弱，施压白银。市场对9月降息完全定价，白银短期上涨动力不足，关注黄金的波动对白银的影响。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1286元/吨，近期震荡较稳；纯碱周度产量75.17万吨，环比+4.53%；纯碱厂家总库存182.21万吨，周下降2.43%；浮法玻璃开工率75.92%，周度+0.43个百分点；全国浮法玻璃均价1156元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6305万重箱，环比上升0.77%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅上升，华东市场偏弱整理，浙江主流企业实盘商谈松动，现货成交气氛偏淡。国内纯碱市场趋弱整理，纯碱企业库存高位，下游需求表现一般，刚需补库为主。预计纯碱01合约短期震荡偏弱，上方压力1300一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价6845元/吨，环比上日-17元/吨；聚丙烯产能利用率77%，较上日-0.36%；下游行业平均开工49.74%，周上升0.21个百分点；聚丙烯商业库存83.34万吨，周上升6.63万吨；两油聚烯烃库存70万吨，周增加3万吨。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，需求端缓慢跟进，商业库存上升。聚丙烯市场价震荡偏弱，成本支撑减弱。预计PP 01合约短期震荡运行，上方压力6980一线，建议观望。

【短评-原油】石油输出国组织（欧佩克）7日发表声明说，欧佩克和非欧佩克产油国中的8个主要产油国决定10月日均增产13.7万桶；贝克休斯公布的数据显示，截止9月5日的一周，美国在线钻探油井数量414座，比前周增加2座；比去年同期减少69座；据央视新闻消息，当地时间9月7日，美国总统特朗普在白宫回答记者提问时称，已准备对俄罗斯实施第二阶段制裁。评：OPEC+原则上同意10月再次增产。此前该组织已意外提前完成了上一轮减产额度的恢复。市场认为10月的增产将开启166万桶/日减产额度的恢复进

程，而这部分减产原计划执行至2026年底，不过相关讨论仍在进行中。美联储降息周期或开启，但难改供需基本面现实，油价仍将承压，逢高沽空思路。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格55.8泰铢/公斤，杯胶价格52.2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；据隆众讯，截至2025年9月5日，全钢胎开工负荷为58.70%，较上周走低4.08个百分点，较去年同期走低0.22百分点；半钢胎开工负荷为69%，较上周走低5.5个百分点，较去年同期走低9.60个百分点。评：供应处于上量期，降雨干扰下上量同比偏慢，原料价格相对坚挺，加工利润环比下滑。需求端仍弱，而且对需求开工能否走好或走好的持续性一直有分歧。轮胎企业高成品库存、低原料储备的策略形成跌价补库、涨价观望的采购策略。低库存，弱需求，震荡偏多对待。产业基本面仍需关注主产区天气情况。

【短评-PTA】供应端，PTA装置检修，福海创推迟至9月中下重启，台化切换检修，YS大化和海南检修中，恒力惠州1条线重启，另一条线计划检修；三房巷新线运行中，老线停车；独山能源检修中。新凤鸣的新产能计划延后投产。需求端，截至9.5日聚酯负荷回升至91.3%（+1%）。评：织造略回升，订单一般，关注下终端接单情况出现好转的持续性。PTA供应存增加预期。成本端看，PX供需预期边际转弱，原油震荡偏弱。整体上，震荡偏弱对待，高位沽空思路。

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