今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】科威特石油部长Al Barra在接受当地媒体采访时表示，该国原油产能为每日320万桶，根据OPEC+协议，科威特将自10月起把原油产量提高至每日255.9万桶，部长同时强调，OPEC+最新的增产决定与市场动态相关，未来增产措施可视情况暂停或逆转；能源年鉴2025报告：石油仍然是最大的能源来源，2024年满足了全球34%的能源总需求。尽管全球需求放缓，但仍增长了0.7%，首次突破101百万桶/日的水平。评：对未来供应过剩的担忧盖过了地缘政治紧张带来的影响，国际油价连续第四天下跌。整体上，OPEC+从今年4月开始逐步增产，10月将再次增产13.7万桶/日，其增产趋势增加了全球原油供应量，非OPEC+产油国供应量也维持在高位，原油市场整体供应宽松的格局使油价承压运行。逢高沽空为佳。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格55.8泰铢/公斤，杯胶价格50.35泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格14500元/吨，制浓乳胶价格16200元/吨；据统计，截至2025年9月21日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量46.12万吨（库存调整后上期总库存46.47万吨），环比上期减少0.36万吨，降幅0.76%。评：产区阶段性台风侵袭扰动割胶，但供应上量预期压制原料价格，成本支撑表现不足。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。 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-螺纹钢】9月22日，国内钢材市场上涨为主，唐山迁安普方坯出厂含税价稳报3060元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3323元/吨，较上个交易日涨24元/吨。工信部等部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案（2025-2026年）》。明确未来两年钢铁行业增加值年均增长目标设定在4%左右。评：“金九”钢材需求继续缓慢恢复，由于建材钢厂适度控产，供需关系略有改善，后期行业“反内卷”政策将继续实行。国庆节前钢厂有补库需求，原燃料价格整体高位运行，成本对钢价仍有支撑。短期钢价或高位震荡运行，由于下游需求改善缓慢，上涨空间可能不大。

【短评-铁矿石】09月15日-09月21日中国47港铁矿到港总量2750.4万吨，环比增加358.1万吨；中国45港铁矿到港总量2675.0万吨，环比增加312.7万吨；北方六港铁矿到港总量1290.0万吨，环比增加45.0万吨。（Mysteel）评：供应端，全球铁矿石发运量高位波动，到港量环比增加。需求端，铁水产量或将环比回升。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，预计铁矿石价格或窄幅震荡运行。

【短评-焦炭】Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-17元/吨；山西准一级焦平均盈利-12元/吨，山东准一级焦平均盈利34元/吨，内蒙二级焦平均盈利-70元/吨，河北准一级焦平均盈利13元/吨。评：供应端，二轮提降落地，焦化利润转负，部分焦企由于利润受限及检修等情况，焦炭产量略有回落，钢厂焦化厂开工则有所增加，整体焦炭产量基本持稳。需求端，铁水产量小幅增加，焦炭刚需支撑较好。总体来看，中下游节前补库开启提供需求支撑，同时盘面拉涨及宏观情绪好转带动现货价格企稳，后续需关注旺季铁水产量。

【短评-生猪】据农业农村部监测，9月22日“农产品批发价格200指数”为117.96，比上周五上升0.27个点，“菜篮子”产品批发价格指数为118.75，比上周五上升0.33个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为19.56元/公斤，比上周五上升0.4%；鸡蛋8.47元/公斤，比上周五上升1.6%；白条鸡17.74元/公斤，比上周五上升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。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-大豆】据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2025年第38周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升，其中大豆库存694.66万吨，较上周减少38.54万吨，减幅5.26%，同比去年增加7.04万吨，增幅1.02%；豆粕库存125万吨，较上周增加8.56万吨，增幅7.35%，同比去年减少20.83万吨，减幅14.28%。评：市场对于国产大豆价格不看好，随着新豆上市量逐步增加，市场供应压力预计将进一步显现，压制豆价或出现一定向下松动空间，且目前下游需求仍未出现明显好转，在供应增加需求疲弱的格局

下，短期内国产大豆价格预计将继续承压。

【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：过当前国际棕榈油无论是销区还是产区都仍面临着库存高企的问题，印度排灯节需求尚未正式启动，我国国内需求偏软，双节备货提振并不明显，因此基本面偏弱，价格承压，短期内预计棕榈油或以震荡偏弱运行为主。

【短评-PX】本期国内PX周均产能利用率85.51%，环比上周+0.88%。亚洲PX周度平均产能利用率75.2%，环比+0.48%。周内天津石化30万吨，福佳大化一套70万吨装置延续检修；福海创两套共160万吨装置重启出料；新增福佳一套70万吨装置检修，计划11月初重启。；亚洲其他地区装置变动不大。本周PX产量为71.72万吨，环比上周+1.04%。评：随着国内外PX检修装置重启，以及短流程效益较好，PX供应逐步增至偏高水平；PTA检修装置复工，叠加终端回暖预期有限，PTA价格承压。整体上，PX供需预期双增，供需整体偏宽松，震荡偏弱对待。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2252元/吨，下降1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。内地甲醇企业竞拍成交较为顺畅，港口甲醇市场基差偏弱，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-纯碱】 全国重质纯碱主流价1286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+4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，需求端偏弱，下游加工厂对于原片采买积极性不高，多维持刚需生产。国内纯碱市场稳中震荡，装置开工预期提升，下游需求表现平平，延续低价补库成交。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1255一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价6772元/吨，环比上日-17元/吨；聚丙烯产能利用率

75.96%，较上日+1%；下游行业平均开工51.45%，周上升0.59个百分点；聚丙烯商业库存80.07万吨，周下降3.59万吨；两油聚烯烃库存68万吨，较上周+5万吨。评：聚丙烯开工近期较稳，新增产能压力集中释放，整体供应仍充裕，商业库存下降，需求端缓慢跟进，有望迎来进一步改善。月底市场担忧国庆假期库存压力，多积极去库存降风险。预计PP 01合约短期震荡运行，下方支撑6850一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-中长期国债】潘功胜回应美联储降息时表示，中国货币政策坚持以我为主、兼顾内外平衡，往后看，我们将根据宏观经济运行情况和形势变化，综合应用多种货币政策工具保证流动性充裕。评：昨日国新办举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会。没有太多增量政策出台，货币政策依然以保持流动性宽裕为落脚点。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-黄金】美国财长贝森特表示，阿根廷是具有系统重要性的美国盟友。准备好采取必要行动来支持阿根廷，援助选项包括但不限于货币互换额度、直接回购阿根廷比索，以及动用美国财政部外汇稳定基金提供美元计价债务。评：地缘政治风险持续加强，关税风险持续，避险情绪推动黄金持续上涨。美元指数再度下跌，利多黄金。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。黄金震荡偏多。

【短评-白银】圣路易斯联储主席穆萨莱姆强调，目前利率水平已处于“略微紧缩与中性之间”，未来进一步降息的空间有限。亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，他目前不支持进一步降息，因为“通胀已长时间维持在过高水平”。 美联储理事米兰表示，除非情况有变，否则将继续力促降息，愿意再次投反对票。评：隔夜美联储多名官员对未来降息前景发表讲话，美元指数下跌，贵金属持续上涨。市场对未来降息的预期，推动贵金属多头行情持续。白银震荡偏多，关注黄金对白银的影响。

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