投资咨询中心 2025年09月10日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】特朗普提名米兰担任美联储理事的人事案周三可望在参议院扫清一个关键障碍，不过议员们表示，可能仍来不及让米兰赶上参加下周美联储会议的投票。评：根据期货市场相关数据，目前市场对9月降息的预期为93%，但是市场更多的关注本次降息的幅度。美元指数大幅反弹，施压黄金。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。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量8.98万吨，周增加1.44万吨；江苏太仓甲醇市场价2275元/吨，价格暂稳；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。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。内地甲醇市场走强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差企稳，商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡运行，上方压力2405一线，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统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为72.61%减0.09%；焦炭日均产量51.21减0.07，焦炭库存40.71增0.9，炼焦煤总库存780.95减38.92，焦煤可用天数11.5天减0.55天。评：短期煤焦市场基本面呈现弱势格局，主要受下游库存累积与需求复苏缓慢双重因素主导。中期价格走势核心将取决于铁水产量的实际变化轨迹及供给端政策力度。后续需关注金九银十旺季需求复苏强度、美联储潜在降息的宏观影响以及成本端边际变化。

【短评-螺纹钢】9月9日，国内钢材市场震荡偏强，唐山迁安普方坯出厂含税稳报3000元/吨。2家钢厂上调建筑钢材出厂价10-20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3287元/吨，较上个交易日涨5元/吨。评：近几个交易日，建筑钢材成交量突破11万吨，“金九”需求有所改善，但回暖势头不稳固。同时，随着唐山高炉复产，钢厂铁水产量或高位运行。此外，近期原燃料价格走势分化，焦煤、焦炭价格偏弱，铁矿石价格偏强。短期仍未摆脱震荡格局，仍要关注“金九”需求成色，供需基本面是否实质性改善。

【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46.45%，较上周减0.55%；日均产量30405吨，减80吨。评：成本方面，焦炭价格续涨受阻，锰矿港口报价松动，锰硅成本支撑力度有限。需求方面，目前钢厂生产利润仍存、旺季开启成材产量趋于回升。但供应端来看，锰硅产量水平仍处年内高位，市场供应压力逐渐积累，后市去库难度趋增。反内卷预期对盘面的拉动难以持续，当前厂家库存压力暂时可控，短期成本端对价格仍有一定的支撑，但市场供需预期悲观，中长期来看价格仍存较大的下行压力。

【短评-生猪】据农业农村部监测，9月9日“农产品批发价格200指数”为118.35，“菜篮子”产品批发价格指数为119.21，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为19.86元/公斤，比昨天下降1.2%；鸡蛋7.85元/公斤，与昨天持平。评：供应充足，需求跟进乏力，南北猪价持续下跌。南方受环保、疫情等因素影响跌幅较大，但低价刺激抵触情绪，渐趋企稳；北方供应压力仍大，局部有集中出栏，短期难改偏弱态势，大幅反弹可能性低。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据马来西亚南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年9月1-5日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少5.70%，出油率环比上月同期减少0.11%，产量环比上月同期减少6.82%。评：马来西亚棕榈油9月1-5日产量环比下降，一定程度对马棕有所支撑。国内方面棕榈油集中到港，但是需求端依旧疲软，提货不佳，商业库存持续攀升，压制价格，短期内期价仍受基本面压制，震荡运行为主，区间操作。

【短评-大豆】据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（Anec）公布，巴西9月份大豆出口量预计升至

743万吨，而前一周预计为675万吨。9月巴西豆粕出口预计为211万吨，前一周预计为194万吨。9月巴西玉米出口预计达到696万吨，前一周预计为637万吨。评国产新季大豆零星上市，目前量少，随着后期各地逐步开秤且新豆上量，价格有回落风险。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来看，国产豆价继续弱稳调整。

【短评-中长期国债】8月，以美元计价中国出口同比4.4%，低于彭博一致预期5%，7月为7.2%；进口同比1.3%，低于彭博一致预期3%，7月为4.1%。评：进出口数据略低于预期，但是仍然保持增长状态。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】美国政府公布初步基准修订数据，截至今年3月的一年间，美国非农就业人数被下修91.1万，相当于每月平均少增近7.6万人。这是自2000年以来的最大下修幅度，比市场普遍预期的还要糟糕。评：美国非农年度数据大幅下修，表明美国经济下行压力比预期更大，市场风险偏好大幅下修，施压白银。白银短期震荡，降息兑现前，依然偏多，但降息兑现后偏空。关注黄金的波动对白银的影响。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7304元/吨，环比上日-5元/吨；LLDPE周度产量27.65万吨，周上升3.08%；生产企业库存15.94万吨，周度+10.46%；油制日度生产毛利-202元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周上升1.8%，其中农膜整体开工率较前期+2.7%；PE包装膜开工率较前期+0.9%。评：近期LLDPE价格走势偏弱，茂名石化LLDPE装置开车，市场现货较充足，下游开工率缓慢上涨，持续补库力度不足，成本端支撑增强，关注需求旺季需求跟进情况。预计L2601合约短期震荡运行，下方支撑7210一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1285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1163元/吨，环比上日+4元/吨；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，沙河市场出货较好，主要受中游采购备货带动，价格多小幅上调，下游仍维持刚需。国内纯碱市场延续弱势，纯碱开工预期高位上升，下游企业需求表现一般，延续刚需补库。预计纯碱01合约短期震荡偏弱，上方压力1280一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-原油】据央视新闻报道，当地时间9月9日，卡塔尔首都多哈北部的卡塔拉地区发生袭击事件；特朗普与卡塔尔埃米尔和首相进行了交谈，美方向他们保证，此类事件不会再发生在他们的土地上。美国石油学会数据显示，截止2025年9月5日当周，美国商业原油库存增加125万桶；同期馏分油库存增加150万桶，美国汽油库存减少206万桶。评：以色列袭击了在卡塔尔的哈马斯高层领导人，再次引发了人们

对中东地区可能爆发更广泛军事冲突的担忧，国际油价闻讯而涨。整体上，供应预期增加，需求偏弱是今年的主线。四季度属于供应放量时间段，关注过剩能否成为事实。预计油价仍将承压，逢高沽空思路。关注地缘走向，当前各方表态维护和平。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格56泰铢/公斤，杯胶价格52.95泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格14500元/吨，制浓乳胶价格16600元/吨；QinRex最新数据显示，2025年前8个月，科特迪瓦橡胶出口量共计105万吨，较2024年同期的92万吨增加14.4%。单看8月数据，出口量同比增加14.8%，环比则下降8.9%。评：原料库存低，成品库存仍有待消耗，需求端仍弱。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。震荡对待。产业基本面仍需关注主产区天气情况。

【短评-PX】本周PX产量为70.98万吨，环比上周持平。亚洲PX周度平均产能利用率74.45%，国内PX周均产能利用率84.63%。周期内，PXN压缩至235美元/吨附近。国内装置，金陵石化略提负、浙石化略提负，盛虹重整有意外。福化延后重启一周，福佳重启延后。海外出光重启。评：国内部分PX检修装置逐步重启，PX供应预期增加，PXN承压；原油震荡偏弱。PX震荡偏弱对待，逢高沽空思路。

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