投资咨询中心 2025年09月05日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】EIA报告：除却战略储备的商业原油库存增加241.5万桶至4.21亿桶，汽油库存-379.5万桶，08月29日当周美国国内原油产量减少1.6万桶至1342.3万桶/日；调查数据显示欧佩克8月石油产量较7月增加36万桶/日，达到2784万桶/日，这是5个月来最大增产力度。评：美国原油库存增加，市场担忧欧佩克及其限产同盟国将在本周末的会议上提高产量目标，国际油价继续下跌。整体上，市场继续关注周日举行的八个产油大国会议的10月份产量政策。是否增产，目前尚未做出最终决定。短线交易或观望为佳。关注周日会议动向。

【短评-黄金】美东时间9月4日，据路透社报道，美国官员透露，美国司法部已对美联储理事库克展开刑事调查，并发出传票，以调查她是否在抵押贷款申请中提交了虚假信息。评：美联储独立性受到挑战，市场对美国通胀走高，经济下行压力担忧增加，美国滞涨风险增加，这是黄金上涨的动力所在。目前市场等待美国非农的进一步指引，短期或震荡为主。关注周五非农数据，关注美元和黄金的反向跷跷板关系。

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】08月25日-08月31日中国47港铁矿石到港总量2645.0万吨，环比增加182.7万吨；中国45港铁矿石到港总量2526.0万吨，环比增加132.7万吨；北方六港到港总量1300.8万吨，环比增加147.8万吨（Mysteel）评：主力期价强势上行，量仓扩大。现阶段，铁矿石需求下行，而供应迎来回升，矿石基本面存走弱预期，高估值矿价仍易承压，相对利好则是旺季预期以及品种套利资金支持，多空因素博弈下矿价维持高位震荡运行态势，关注钢价表现情况。

【短评-焦煤】本周，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为75.8%，环比减8.3%。原煤日均产量170.1万吨，环比减18.6万吨，原煤库存474.8万吨，环比增2.2万吨，精煤日均产量69.3万吨，环比减6.0万吨，精煤库存268.1万吨，环比减15.5万吨。评：需求方面，焦企利润水平尚可，阅兵活动结束，焦化开工将逐步提升。但钢材市场震荡偏弱，下游观望情绪浓厚，对原料煤多谨慎按需采购为主。综合来看，预计短期国内炼焦煤市场偏弱调整运行。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至9月4日当周，螺纹产量218.68万吨，较上周减少1.88万吨，降幅0.85%；厂库171.34万吨，较上周增加1.72万吨，增幅1.08%；社库468.66万吨，较上周增加14.89万吨，增幅3.28%；表需202.07万吨，较上周减少2.14万吨，降幅1.05%。评：目前处于淡旺季转换节点，钢材需求表现不稳定，低价资源成交尚可，高价资源成交不佳。虽然多数钢厂效益较低，但随着9月4日北方钢厂陆续复产，后期产量可能偏高运行。近期炼焦煤价格偏弱运行，市场对焦炭也有看降情绪，不过铁矿石价格坚挺运行，成本端变化不大。短期来看，钢价涨跌幅度不大，需求恢复力度或将决定后期走势。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格55.8泰铢/公斤，杯胶价格52.05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；海南橡胶9月3日晚间披露台风“剑鱼”对公司的影响，经初步统计，公司橡胶种植园报废面积约0.28万亩，零星受损橡胶及非胶生物性资产约36万株，预计全年干胶减产约0.25万吨；在巴西对外贸易商会（Camex）执行管理委员会（Gecex）的一次会议上，联邦政府批准将进口到巴西的天然橡胶税率10.8%期限延长24个月至2027年8月。评：海外产区受降雨影响，原料延续高位运行，成本端支撑强劲。现货库存进入去库周期，现货价格存底部支撑。需求尚未好转。整体看，橡胶震荡偏强对待。

【短评-PTA】PXCFR当前报846美元/吨，PX-N246美元/吨；华东PTA报4710元/吨，PTA现金流成本为4724元/吨。根据绸都网统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在16-26天；具体产品方面，其中POY库存至16-27天，FDY库存至14-26天附近，而DTY库存则至15-27天左右。评：PTA供应存增加预期。需求看，聚酯库存偏低，下游聚酯负荷企稳回升，关注下终端接单情况出现好转的持续性。成本端看，PX供需预期边际转弱，原油震荡偏弱。整体上，PTA供应有增加预期，关注需求好转的持续性，震荡偏弱对待。

【短评-短端国债】央行公告称，9月4日以固定利率、数量招标方式开展了2126亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量2126亿元，中标量2126亿元。Wind数据显示，当日4161亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼2035亿元。评：资金投放略有减弱，但是依然保持流动性充裕格局，利多短端债券。进入三季度、债券供需及股市扰动依然存在，但是短端债券在流动性充裕的背景下，依然存在支撑，但目前尚未进入多头趋势。关注流动性宽松及股债跷跷板逻辑，短端国债进一步上涨动力不足。

【短评-白银】美国8月ADP就业人数近增加5.4万人，远低于市场预期的6.5万人，7月修正后为10.4万。数据发布后，市场押注美联储9月降息的可能性已接近100%。美国上周初请失业金人数增加8000人至23.7万人，创6月以来新高，预期为23万。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。美联储部分官员释放降息信号，市场震荡等待非农数据的进一步指引。关注黄金的波动对白银的影响。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2245元/吨，下降8元/吨；国内甲醇周产能利用率86.63%，上升1.77%，宁夏宝丰150万吨/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。内地甲醇市场窄幅整理，河南企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交尚可。预计甲醇01合约短期震荡运行，下方支撑2395一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7306元/吨，环比上日下降15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-239元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周上升1.3%，其中农膜整体开工率较前期+2.9%；PE包装膜开工率较前期-0.3%。评：近期LLDPE价格走势偏弱，吉林石化LLDPE装置开车，市场现货较充足，生产企业部分下调出厂价，下游工厂逢低补库，低价成交好转，下游开工率缓慢上涨，成本端支撑减弱。预计L2601合约短期震荡运行，下方支撑7200一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1281.5元/吨，近期震荡下行；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，多数企业产销仍欠佳，成本端存一定弱支撑，原片企业继续降价意愿偏弱。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1290一线，建议观望。

【短评-大豆】外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（Anec）表示，巴西9月大豆出口量料为675万吨，去年同期为516万吨。豆粕出口量料为637万吨，去年同期为656万吨。玉米出口量料为194万吨，去年同期为162万吨。评：国产大豆随着新粮上市时间推进，新季大豆增产预期仍强，叠加国储库持续投放陈粮，市场对于新豆价格多不看好，且下游备货行为有限短期豆价弱稳运行。进口大豆因需求端仍显乏力，使得市场价格承压运行，且目前美豆丰产预期对于盘面仍有压力，继续关注美国作物长势情况对于供应的影响以及国际关系变化。

【短评-棕榈油】据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚2025年8月1-31日棕榈油产量预估较上月同期增加2.07%，其中马来半岛下滑1.26%，东马来西亚产量增加7.56%，沙巴增加7.36%，沙捞越增加8.14%。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。短期棕榈油价格仍震荡运行为主，关注主产国公布数据情况。

【短评-生猪】据农业农村部监测，9月4日“农产品批发价格200指数”为117.86，“菜篮子”产品批发价格指数为118.66，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为19.85元/公斤，比前一日下降0.9%；鸡蛋7.74元/公斤，持平。评：昨日大部分地区生猪价格继续下行，价格明显走高后，终端接受度差，且养殖端陆续恢复出栏，供大于求持续，价格开始回落。短期生猪价格近弱远强，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。

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