投资咨询中心 2025年09月11日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国总统特朗普再次发文批评美联储主席鲍威尔，并敦促立即大幅降息，称美国“没有通胀”。美国财政部长贝森特也公开呼吁美联储重新评估其政策立场，理由是最新修正的就业数据表明，特朗普政府上任时继承的经济状况远比此前报告的要疲弱。评：美国经济或比预期更弱，市场更多的关注本次降息的幅度。美元指数反弹力度减弱，利多黄金。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-原油】央视新闻报道：当地时间9月10日，卡塔尔外交部发表声明称，以色列9日针对在卡塔尔首都多哈的巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）高层领导人进行的袭击事件，遇难者中包括一名卡塔尔内务部队士兵；新华社综合驻外记者报道：当地时间9日夜间，大量无人机进入波兰领空，波军方紧急动用本国和北约防空系统，击落部分无人机并关闭相关空域和多座机场。波兰总理图斯克称，无人机来自俄罗斯；EIA报告：除却战略储备的商业原油库存增加393.9万桶至4.25亿桶，汽油库存增145.8万桶，09月05日当周美国国内原油产量增加7.2万桶至1349.5万桶/日。评：供应过剩的担忧仍存。近期以色列对卡塔尔袭击、波兰在其领空击落俄罗斯无人机，阶段性地缘问题扰动市场，预计美联储降息强化也支撑了隔夜原油市场。观望为佳，等待地缘问题弱化再操作。

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10日，国内钢材市场价格小幅下跌，唐山普方坯出厂含税价下跌10报2990元/吨。1家钢厂下调建筑钢材出厂价20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3281元/吨，较上个交易日下跌6元/吨。评：“金九”钢市需求复苏依然缓慢，低价资源成交尚可，高价资源成交不佳。预期本周高炉铁水产量回升，铁矿石价格表现偏强，煤焦市场弱稳运行。目前市场多空博弈激烈，区间操作为主。

【短评-焦煤】Mysteel统计314家独立洗煤厂样本产能利用率为35.4%，环比减0.16%；精煤日产25.6万吨，环比增0.4万吨；精煤库存280.6万吨，环比减5.6万吨。评：近期，国内焦煤产量受到一定压制，但由于缺乏进一步减产的预期，期货市场乐观氛围降温，市场逐渐回归需求拖累逻辑，带动焦煤主力合约偏弱震荡运行，利多风险在于“反内卷”政策的二次发酵。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国36.34%，环比上周减0.20%；日均产量16430吨，环比上周增1.70%，增275吨。评：成本端来看，原料价格与用电成本整体维持稳定，硅铁成本端仍存支撑。需求方面，阅兵期间钢材产量有所下滑，但成材利润情况尚可、后市旺季开启、钢材产量趋于回升。供应方面，硅铁产量升至高位，市场供需关系逐渐走向宽松，后市去库难度趋于增加。当前市场库存压力尚可，短期成本端对硅铁价格仍存一定程度的支撑，但后市供需关系趋向宽松，中长期来看价格中枢仍将趋于下移。

【短评-白银】美国8月PPI通胀意外回落，为美联储下周降息决定增添新的支撑因素。美国劳工统计局公布数据显示，美国8月PPI环比下降0.1%，四个月来首次转负，预期上涨0.3%；同比上涨2.6%，预期为持平于3.3%。评：美国PPI数据持续下行，表明美国经济下行压力加大，市场开始关注降息幅度。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-中长期国债】国家统计局公布数据显示，受基数走高影响和食品价格拖累，中国8月CPI环比持平，同比下降0.4%，核心CPI同比上涨0.9%，涨幅连续第4个月扩大。8月PPI同比下降2.9%，降幅比上月收窄0.7个百分点，为今年3月份以来首次收窄；环比由上月下降0.2%转为持平，结束连续8个月下行态势。评：CPI依然不及预期，但是核心通胀有所上行，PPI降幅收窄，环比持续。整体来看，通胀显示经济有一定韧性，利多股市。进入三季度，债市供给或承压，利空长端债市。债市供需和股债跷跷板需要共同考虑，短期震荡偏空。

【短评-生猪】据农业农村部监测，9月10日“农产品批发价格200指数”为118.32，“菜篮子”产品批发价格指数为119.17，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为19.91元/公斤，比前一日上升

0.3%；鸡蛋7.90元/公斤，比前一日上升0.6%。评：昨日全国猪价下行为主。养殖端出栏有压力，需求增量不足，供大于求。部分南方区域受环保、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-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2025年第36周，沿海油厂菜粕库存为1.8万吨，较上周减少0.70万吨 ；华东地区菜粕库存31.51万吨，较上周增加0.65万吨；华南地区菜粕库存为21.3万吨，较上周增加1.30万吨；华北地区菜粕库存为5.32万吨，较上周减少0.11万吨；全国主要地区菜粕库存总计59.93万吨，较上周增加1.14万吨。评：目前油厂菜籽原料偏紧，压榨产出有限，在菜粕现货市场流通货源偏紧的背景下，贸易商和油厂挺价惜售情绪浓厚，加之进口成本高企的支撑，菜粕现货价格表现极为坚挺，预计短期内菜粕价格震荡偏强运行为主。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格56泰铢/公斤，杯胶价格52.55泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格14500元/吨，制浓乳胶价格16000元/吨；乘联分会发布的最新数据显示，今年8月，全国乘用车市场零售量达到199.5万辆，同比增长4.6%，环比增长8.2%。1-8月累计零售量达到1,474.1万辆，较去年同期增长9.5%。评：8月乘用车销量增速下降，成品库存仍有待消耗，需求端仍弱。橡胶处于低库存，弱需求局面。震荡对待。产业基本面仍需关注主产区天气情况。

【短评-棕榈油】马来西亚棕榈油局（MPOB）公布：8月马棕产量185.5万吨，环比增加2.35%，如期。出口132.5万吨，环比减少0.29%，机构预估出口145万吨，实际公布的出口量远小于预期。但8月马棕表需49万吨，几乎是单月最高表需，最终马棕库存220.25万吨，环比增加4.18%，和预期几乎一致。评：MPOB报告数据基本符合预期，中性偏空。产量和期末库存均小幅增加，且出口低于上月及本月市场预估，与此前各机构数据不符。国内方面，终端集中低位补货，成交放量。短期棕榈油期价有所支撑，建议逢高做空。

【短评-PTA】PXCFR当前报835美元/吨，PX-N238美元/吨；华东PTA报4606元/吨，PTA现金流成本为4636元/吨。根据统计数据来看，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，原油短期地缘因素扰动。整体上，PTA观望为佳。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2295元/吨，上升20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155.03万吨，周上升12.26万吨；中国甲醇样本生产企业库存34.26万吨，周减少0.45万吨，样本企业订单待发25.07万吨，周增加0.94万吨。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，沿江主流库区提货良好，9月预期进口量维持高位。内地甲醇市场继续偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走强，成交尚可。预计甲醇01合约短期震荡运行，下方支撑2390一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1279元/吨，近期震荡偏弱；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，华东市场窄幅整理为主，江苏、安徽部分企业价格上涨，下游多数操作维持刚需。国内纯碱市场淡稳震荡，纯碱装置开工高位，下游需求表现一般，延续低价补库成交。预计纯碱01合约短期震荡运行，上方压力1315一线，建议观望。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7300元/吨，环比上日-4元/吨；LLDPE周度产量27.65万吨，周上升3.08%；生产企业库存16.26万吨，周度+2.01%；油制日度生产毛利-225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，生产企业库存上升，下游开工率缓慢上涨，关注需求旺季需求跟进情况，成本端支撑增强。预计L2601合约短期震荡运行，下方支撑7205一线，建议观望或短线做多。

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