# 今 日 早 评

**重点品种：**

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止9月19日的一周，美国在线钻探油井数量418座，为7月份以来最高，比前周增加2座；比去年同期减少70座；法国总统马克龙表示，对伊朗的联合国制裁将恢复，市场担忧地缘局势变化影响原油供应稳定性。评：地缘因素被市场消化以后，供应过剩预期仍为油价的主导因素。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，美国、加拿大等国产量处于或接近历史峰值，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-黄金】美国参议院民主党人阻止了共和党提出的临时拨款法案，该法案原本旨在将政府资金维持到11月下旬。这使得双方必须在两周内进行最后时刻的谈判，以避免政府停摆。评：美国政府停摆谈判再度提上日程，避险情绪增加，黄金再度反弹，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。黄金短期走势需要进一步观察，长期依然偏多。

**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247家钢厂样本：焦炭日均产量46.65增0.05，产能利用率86.03%增0.10%；焦炭库存644.67增11.38，焦炭可用天数11.42天增0.13天；炼焦煤库存790.34减3.39，焦煤可用天数12.74天减0.07天；喷吹煤库存415.34减0.15，喷吹可用天数12.09天减0.05天。（单位：万吨）评：供应端，山西临汾、长治和山东等地区部分前期因井下原因以及矸石处理等问题停减产的煤矿恢复正常，但内蒙地区有部分肥煤煤矿因超产而停产，总产量小幅回升。总体来看，节前备库开启，叠加盘面上涨刺激现货采购，期现共振反弹。查超产影响犹存，煤矿产量后续增量有限，焦钢企业节前备库开启，预计煤价震荡偏强运行。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量13801.08万吨，环比下降48.39万吨；日均疏港量339.17万吨，增7.89万吨；在港船舶数量101条，增1条。评：海外矿山发运恢复正常，45港到港量环比减少，整体供应平稳;需求端样本铁水产量环比增加，钢厂盈利率略有下滑，进口矿日耗略增，短期需求仍有支撑。短期铁矿石需求高位，钢厂内库存可用天数偏低，未来一周钢厂有补库预期，基本面总体健康，对矿价形成较强支撑。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.98%，环比上周增加0.15个百分点；高炉炼铁产能利用率90.35%，环比上周增加0.17个百分点；钢厂盈利率58.87%，环比上周减少1.30个百分点；日均铁水产量241.02万吨，环比上周增加0.47万吨，同比去年增加17.19万吨。评：10月份国内有重磅会议召开，宏观环境偏暖。高炉利润及电炉利润处于偏低水平，部分区域钢厂停产检修，且存在铁水转产行为，本周螺纹长流程及短流程产量继续下降。伴随北方工地逐步复工，旺季需求有回暖迹象，螺纹需求回升较为明显，库存开始去化。伴随旺季逐步回归，需求环比回暖，产量受限于利润水平继续下降，基本面边际改善，同时政策端仍有利好扰动，盘面价格具备较强支撑。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到9月19日，生猪出栏均重123.51公斤，上涨0.05公斤，周度屠宰开工率32.06%，上涨0.52%；外购仔猪养殖利润-222.56元/头，下跌27.75元/头，自繁自养养殖利润-9.67元/头，下跌30.79元/头，仔猪价格240.95元/头，下跌43.34元/头。评：周末全国猪价弱稳运行，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。短期仍是供大于求。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-棕榈油】马来西亚棕榈油局（MPOB）发布的一份声明显示，该国已上调其10月毛棕榈油参考价，该价格水平将使得出口关税税率维持在10%的区间。作为全球第二大棕榈油出口国，马来西亚核算的10月份参考价为每吨4268.68林吉特（约合1015.87美元）。据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚9月1-

20日棕榈油出口量为1,010,032吨，较上月同期出口的929051吨增加8.7%。评：马棕上调10月参考价，成本端支撑棕榈油期价上涨。但是外商近月报价偏低，国内进口利润修复，10月买船增加2船。国内供应宽松预期强化。现货端需求寡淡，基差维持低位，但下方空间不大，棕榈油短期价格仍有支撑，预计将维持震荡运行。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截止到2025年9月19日（第38周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.42天，较9月12日增加0.21天，增幅2.20%，较去年同期增加13.42%。评：豆粕现货价格补跌，中下游企业“买涨不买跌”，市场购销情绪冷清，贸易商尽可能延长执行周期，以时间换空间，现货价格继续下行空间有限，面临国庆双节假期，逢低补库为宜。短期利空情绪基本消化，预计维持2970-3050区间震荡，关注中美两国贸易关税新进展。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格56.3泰铢/公斤，杯胶价格50.5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18日，中国半钢胎样本企业产能利用率为72.74%，环比+0.13个百分点，同比-6.92个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为66.36%，环比+0.05个百分点，同比+6.18个百分点。评：上游压力开始增加，台风过境后东南亚主产区进入高产季，泰国、印尼和马来西亚的割胶活动逐步恢复，当前雨水造成的割胶影响力度在东南亚减弱，国内产区目前尚在缓慢恢复中。下游周内国内橡胶轮胎企业开机率继续提高，橡胶轮胎企业库存较多，限制其补库热情。 橡胶处于低库存，弱需求局面。震荡对待。

【短评-沥青】隆众资讯数据，本周国内重交沥青77家企业产能利用率为34.4%，环比下降0.5%；截至9月18日，国内54家沥青样本厂库库存共计67.9万吨，较9月15日下降1.6%；与此同时，国内沥青104家社会库库存共计160.4万吨，较9月15日减少1.4%。评：目前沥青基本面矛盾有限，考虑到库存仍处于低位，且局部赶工需求释放，低价资源仍受青睐，市场上行驱动不足但下方空间也有限，盘面或维持震荡运行。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2253元/吨，上升6元/吨；国内甲醇周产能利用率79.91%，下降4.68%，内蒙古荣信90万吨/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。内地甲醇市场略偏弱，港口甲醇市场基差偏弱，整体商谈成交尚可。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，上方压力2375一线，建议观望。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1288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1166元/吨，环比上日持平；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，华东市场操作一般，企业多稳价为主，中下游拿货仍偏谨慎，刚需为主。国内纯碱市场震荡调整，价格持稳运行，厂家库存高位下降，下游需求不温不火，适量询单，低价补库成交。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1305一线，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6789元/吨，环比上日-14元/吨；聚丙烯产能利用率75.14%，较上日-0.29%；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：聚丙烯开工有所下降，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。聚丙烯现货仍受制于库存压力，市场谨慎让利出货为主。预计PP 01合约短期震荡运行，下方支撑6900一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-中长期国债】上周五央行发布公告称，为保持银行体系流动性充裕，更好满足不同参与机构差异化资金需求，即日起，公开市场14天期逆回购操作调整为固定数量、利率招标、多重价位中标，操作时间和规模将根据流动性管理需要确定。评：14天逆回购重启，表明对中长期流动性的释放力度增加。流动性紧平衡的背景下，利空债市。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-白银】特朗普政府正考虑通过一项5500亿美元投资基金推动美国工厂及其他基础设施建设，该基金是美日贸易谈判的组成部分。评：美国基建投资提上日程，提升风险偏好，利多白银。黄金短期进一步下跌动能不足，白银受黄金影响有限。白银震荡偏多。

# 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**