投资咨询中心 2025年09月02日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1285元/吨，近期震荡下行；纯碱周度产量71.91万吨，环比-6.78%；纯碱厂家总库存186.75万吨，周下降2.27%；浮法玻璃开工率75.48%，周度+0.14%；全国浮法玻璃均价1154元/吨，环比上日+1元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6256.6万重箱，环比下降1.64%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅下降，华东市场操作气氛偏淡，企业多数趋稳操作，浙江主流企业出厂价格走高，中下游操作仍偏谨慎，刚需为主。国内纯碱市场走势偏弱，纯碱企业库存高位，装置运行波动不大，个别企业负荷提升，下游需求一般，按需为主。预计纯碱01合约短期震荡偏弱，上方压力1305一线，建议观望。

【短评-黄金】欧央行行长拉加德表示，2%的通胀目标已经达成，将继续采取必要措施确保通胀得到控制，价格保持稳定。欧元区8月制造业PMI终值从7月份的49.8升至50.7的三年多高点，高于初值50.5，自2022年中期以来首次扩张。评：欧元区经济强劲，对美元形成一定施压。市场担心美联储独立性受到挑战，担心美国经济再度陷入通胀风险，黄金避险属性再度增加，美元指数下跌，黄金再度上涨。关注周五非农数据，约定黄金是否有效突破高位震荡区间，关注美元和黄金的反向跷跷板关系，等待数据进一步指引。

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1日，国内钢材市场价格跌幅扩大，唐山普方坯出厂含税价下跌20报2950元/吨。2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3297元/吨，较上个交易日跌29元/吨。评：由于近期建筑业需求不佳，而建筑钢材产量出现回升，供需压力有所加大。同时，随着钢厂效益下滑，叠加北方高炉环保限产，近日铁矿石、双焦期货承压下跌，带动期螺进一步下探。短期利空因素较多，导致钢价偏弱运行，考虑到目前需求处于淡旺季切换点，市场不宜过度悲观，一旦需求出现好转，或仍有反弹机会。

【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55元/吨；山西准一级焦平均盈利75元/吨，山东准一级焦平均盈利128元/吨，内蒙二级焦平均盈利-17元/吨，河北准一级焦平均盈利80元/吨。评：供应端出现分化，一方面，焦企连续提涨下利润回暖，部分焦企开工回升;另一方面，阅兵临近下部分地区焦化开始限产。需求端，钢厂利润虽有收缩但仍保持可观，铁水产量仍处高位，焦炭刚需支撑仍存。库存端，多数焦企出货保持顺畅，但受阅兵影响，部分地区运输受阻，当地钢厂催货频繁，焦企库存略有累积。总体上，焦化限产力度较钢厂更强，供需偏紧状态延续，短期预计盘面暂稳运行，后续需关注阅兵后旺季需求回升情况。

【短评-铁矿石】Mysteel全国45个港口进口铁矿库存总量13763.02万吨，环比下降82.18万吨；日均疏港量318.64万吨，降7.10万吨；在港船舶数量98条，增6条。评：短期铁矿维持震荡，重心小幅上移。供应平稳，京津冀及周边钢厂高炉检修明朗，其他地区钢企检修，合计影响日均铁水产量超4万吨，但影响时间有限，进入9月铁矿需求将恢复高位，港口累库不明显。下游钢材多空博弈，但中长期宏观叙事仍向上，继续关注政策落实以及终端需求情况。

【短评-短端国债】Shibor短端品种集体下行。隔夜品种下行1.6BP报1.315%；7天期下行7.2BP报1.438%；14天期下行7.1BP报1.484%；1个月期下行0.6BP报1.521%，创2022年9月以来新低。评：资金面持续宽松，利多短端债市。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。关注流动性宽松及股债跷跷板逻辑，短端国债震荡思路为宜。

【短评-白银】欧盟统计局公布的数据显示，欧元区7月失业率从6月的6.3%降至6.2%，失业人数减少了17万人。这一数据追平了2024年11月创下的历史低点。评：欧元区经济持续回暖，提振风险偏好。中国经济持续复苏，全球经济复苏提振白银工业需求，叠加美联储降息预期，白银震荡偏多，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2230元/吨，上升5元/吨；国内甲醇周产能利用率84.84%，上升1.07%，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72.99%，周上升0.25%；中国

甲醇港口样本库存129.93万吨，周上升22.33万吨；中国甲醇样本生产企业库存33.34万吨，周增加2.26万吨；样本企业订单待发21.70万吨，周增加0.96万吨。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。内地甲醇市场走弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差偏强，商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡运行，上方压力2415一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价6895元/吨，环比上日-43元/吨；聚丙烯产能利用率80.61%，较上日+0.62%；下游行业平均开工49.74%，周上升0.21个百分点；聚丙烯商业库存76.7万吨，周下降3.36万吨；两油聚烯烃库存70万吨，较上日1万吨。评：聚丙烯开工较稳，新增产能压力集中释放，整体供应仍充裕，需求端缓慢跟进，商业库存下降，持续去库较难。聚丙烯市场价震荡偏弱，月初市场供应端增量担忧情绪加重，成本支撑较强。预计PP 01合约短期震荡运行，上方压力7000一线，建议观望。

【短评-棕榈油】 9月1日，印尼统计局发布的数据显示，2025年1-7月印尼毛棕油和精炼棕榈油出口量为1364万吨，同比增加10.95%。统计局数据不包括棕榈仁油，油脂化学品以及生物柴油。评：印尼上调9月毛棕榈油参考价，叠加市场情绪推动，棕榈油期价连跌数日后回弹。昨日适逢马来西亚国庆节和国际劳动节，马棕和美豆油均休市。国内各地区棕榈油基差报价均有上调，但是实际成交价格依旧维持低位，需求端仍以刚需采买为主，短期棕榈油价格企稳反弹，操作建议回调做多。

【短评-生猪】据农业农村部监测，9月1日“农产品批发价格200指数”为117.20，比上周五（8月29日）上升0.33个点，“菜篮子”产品批发价格指数为117.88，比上周五上升0.38个点。14时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.01元/公斤，比上周五上升0.4%；鸡蛋7.75元/公斤，比上周五上升1.4%；评：养殖场月底月初缩量，供应整体减少，加之学校开学，需求有所反弹，因此南北共振价格上涨。操作上建议短多持有，养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-大豆】据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2025年第35周，全国主要油厂大豆库存696.85万吨，较上周增加14.32万吨，增幅2.10%，同比去年减少11.60万吨，减幅1.64%；豆粕库存107.88万吨，较上周增加2.55万吨，增幅2.42%，同比去年减少30.70万吨，减幅22.15%。评：国产大豆市场正值新陈过渡的关键时期，价格整体持稳。走货情况略有改善，但国储拍卖持续补充市场供应，且受终端需求疲软的制约，市场观望情绪浓厚，短期国产大豆价格止跌企稳。

【短评-原油】当地时间9月1日，也门胡塞武装表示，该组织袭击了红海北部的“ScarletRay”号油轮。以色列国防军8月28日对也门首都萨那发动空袭；上合峰会期间普京与莫迪紧密握手，普京称俄罗斯与印度正在国际层面密切协调努力。印度总理莫迪则表示印度与俄罗斯在最艰难的环境下携手前行，密切合作不仅对两国至关重要。评：供应过剩预期PK原油库存未累积。目前油价处于相持阶段，地缘风险尤存，市场等待进一步的驱动出现。偏震荡，观望为佳。

【短评-橡胶】泰国原料价格上涨。杯胶上涨0.55泰铢/公斤至51.05泰铢/公斤，胶水仍然持平，为55.45泰铢/公斤。水杯价差4.4泰铢/公斤；海南受降水干扰，原料供应依然偏少。全岛日收胶量估计在3000吨左右。加工厂继续抢收原料，国营胶水收购参考价14800元/吨，持平；部分民营胶水收购价在16400-16700元/吨；印尼公布修正数据，2024年，印尼天胶产量213万吨，同比下降4.9%。收割面积224万公顷，同比下降1.6%。亩产951千克/公顷，同比下降3.3%。评：供应处于上量期，降雨干扰下上量同比偏慢，我国橡胶库存下降。需求端，需求依然偏弱，轮胎成品半钢库存消化压力仍存。供需双弱，震荡对待，宏观预期偏强，01合约关注16000元/吨价格争夺情况。

【短评-瓶片】2025年8月我国聚酯瓶片行业产量为143.37万吨，环比减少0.5%，本月产能利用率为70.78%，环比下滑0.65个百分点，预计9月聚酯瓶片产量小幅下滑在138.72万吨附近；本交易周期内，依据隆众资讯生产成本计算模型，周均利润在-336.07元/吨，环比上期均值跌122.69元/吨；预计9月软饮料行业开工或有小幅下滑至85-95%；PET片材行业开工维持至60-85%；油脂行业开工预计增加至64%附近。评：供应维持偏低位，然天气逐步转凉，预计9月软饮料行业开工下滑，短期内，利润或存区间偏弱运行，难有较好修复。整体上，9月瓶片或供需双减，库存预计有所增加，瓶片或跟随成本端波动为主。

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