今 日 早 评

重点品种：

【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-34元/吨；山西准一级焦平均盈利-24元/吨，山东准一级焦平均盈利20元/吨，内蒙二级焦平均盈利-103元/吨，河北准一级焦平均盈利4元/吨。评：供应端，煤价快速反弹，焦企利润不断恶化，焦化开工承压，焦炭产量环比有所下滑。需求端，铁水产量连续小幅增加，焦炭刚需支撑较好。总体上，当前上游供应有所回落，下游节前补库需求较好，焦炭市场基本面保持健康。利润承压下，主流焦企已开启提涨，钢厂暂未回应，但成本支撑偏强及下游节前补库需求较好之下，市场看涨情绪较多，节前价格预计保持震荡。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2253元/吨，下降7元/吨；国内甲醇周产能利用率82.53%，上升2.62%，中原大化50万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率74.62%，周上升3.83%；中国甲醇港口样本库存149.22万吨，周下降6.56万吨；中国甲醇样本生产企业库存34.05万吨，周减少0.21万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求回升，9月预期进口量维持高位，甲醇港口库存去库，整体外轮卸货不及预期，江苏主流库区提货维持高位。内地甲醇市场价回落，企业竞拍成交不佳，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，上方压力2365一线，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-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44.18%，较上周减1.50%；日均产量29490吨，减335吨。评：成本方面，港口锰矿报价松动，但化工焦价格上调，锰硅成本支撑小幅强化，行业亏损程度有所加深。需求方面，目前钢厂利润情况尚可，旺季成材产量水平抬升。供应端来看，锰硅产量虽有小幅下滑但仍处高位水平，旺季预期下厂家减产驱动不足，随着上游供应压力逐渐积累，后市去库难度趋于增加。旺季过后锰硅价格中枢仍存下行空间，关注原料成本的下调幅度。

【短评-螺纹钢】9月29日，唐山迁安普方坯资源出厂含税稳，报2970元/吨。1家钢厂下调建筑钢材出厂价30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3265元/吨，较上个交易日下跌5元/吨。评：据Mysteel调研，多数下游企业现金流环比改善有限，节前备货意愿较弱。考虑到国庆期间库存累积，担忧节后去库缓慢，部分商家低价出货。同时，高炉铁水产量仍在高位运行，煤焦现货市场暂稳运行，不过预期节后钢市供需压力加大，可能引发钢厂减产。短期来看，节前备货临近尾声，钢价或弱稳运行、跌幅有限。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1282元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量77.69万吨，环比+4.18%；纯碱厂家总库存165.15万吨，周下降5.93%；浮法玻璃开工率76.01%，周度持平；全国浮法玻璃均价1250元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存5935.5万重箱，环比下降2.55%。评：浮法玻璃开工较稳，库存下降趋势，华东操作一般，出货以之前合同订单为主，新订单有限。国内纯碱市场无明显波动，价格持稳运行，供应高位徘徊，企业发货良好，多以节前订单为主，下游企业有一定原料储备，刚需补库为主。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1260一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7242元/吨，环比上日持平；LLDPE周度产量29.25万吨，周下降1.14%；生产企业库存12.02万吨，周度-18.12%；油制日度生产毛利-584元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周上升3.4%，其中农膜整体开工率较前期+6.1%；PE包装膜开工率较前期+0.6%。评：近期LLDPE价格走势偏弱，生产企业库存下降，供应端近期计划检修装置较少，业者积极销售小长假期间资源，供应预计维持高位，下游开工率有上涨预期，工厂小长假前备货基本结束，成本端支撑松动。预计L2601合约短期震荡运行，上方压力7200一线，建议观望。

【短评-生猪】据农业农村部监测，9月29日“农产品批发价格200指数”为118.80，“菜篮子”产品批发价格指数为119.69，截至14时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为19.32元/公斤，比前一日上升0.8%；鸡蛋8.45元/公斤，比前一日下降0.6%。评：昨日全国猪价继续下行，市场交易一般，养殖端压力依旧较大，暂无减量迹象，终端需求增量不明显，供大于求持续，价格下调。预计短线偏弱调整为主，不过中秋

国庆在即，不乏有小幅反弹空间。

【短评-大豆】据Mysteel农产品调研显示，截至 2025年09月26日，全国港口大豆库存938.5万吨，环比上周增加40.20万吨；同比去年增加165.00万吨。评：国内新豆陆续上市，东北地区因上市量增加，价格承压走弱，农户惜售意愿增强，贸易商收购积极性一般，市场交售难有放量，南方因产量预期减少，价格暂时表现偏稳。短期供增需弱情况延续，国产豆价弱势运行。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示， 截至2025年9月26日（第39周），全国重点地区棕榈油商业库存55.22万吨，环比上周减少3.29万吨，减幅5.62%；同比去年50.59万吨增加4.63万吨，增幅9.16%。评：上周印度孟买举行的全球油脂峰会中认为棕榈油未来的6个月还有上涨空间，棕榈油季节性减产为价格上涨提供关键支撑，因此今年四季度仍重点关注做多机会。国内方面，临近国庆长假，期间不确定性因素较多，市场交投氛围清淡，谨慎观望为主，预计棕榈油震荡偏强运行为主。

【短评-原油】伊拉克石油部9月27日宣布，在中断两年半后，9月27日当天恢复从伊拉克北部库尔德自治区(库区)向土耳其出口原油，伊拉克国家石油销售局局长阿里尼扎尔告诉法新社，该局每天将接收19万桶库区原油用于出口，另外每天从库区接收5万桶原油用于满足国内需求；数据显示，1-8月伊拉克原油总出口量达到8.1614亿桶，平均月度出口量略高于1.02亿桶。OPCE+八个原先自愿减产的成员国将于10月5日举行产量政策会议，讨论11月份原油日产量配额。评：伊拉克库尔德斯坦地区周末恢复了经由土耳其的原油出口，同时OPEC+可能计划在11月再次增加石油产量配额，增加全球供应，隔夜原油大跌。整体上，原油供应过剩压力仍存。高位沽空为佳。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格54.8泰铢/公斤，杯胶价格50.55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；据隆众统计，截至2025年9月28日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量45.65万吨，环比上期减少0.47万吨，降幅1.01%。保税区库存6.94万吨，环比持平；一般贸易库存38.71万吨，降幅1.18%。评：产区未来增量预期较强，下游轮胎厂节前补库基本完成，市场交投偏弱， 叠加临近假期资金避险情绪升温，预计短时胶价震荡偏弱运行。整体上，橡胶处于低库存，弱需求局面。

【短评-PX】中国内PX平均开工率83.3%，环比提升4.7%；亚洲PX平均开工率75.3%，环比提升4.2%；近期PXN逐步压缩，目前PXN至207美元/吨附近。评：4季度亚洲PX装置检修不多，中国大陆有浙石化和中化泉州存检修计划，以及中国台湾FCFC有装置检修计划，预计4季度亚洲及国内PX负荷将维持偏高水平。PXN偏承压。原油震荡偏弱。PX高位沽空为佳。

【短评-白银】美联储哈马克表示，通胀率可能在2028年之前一直高于目标水平，这令她感到担忧，因此她反对降息。而美联储穆萨勒姆表示，货币政策处于适度紧缩和中性之间，对未来可能的降息持开放态度，但需谨慎行事。美联储威廉姆斯称，货币政策继续保持紧缩态势，仍具备对通胀施加下行压力的条件，实现2%的通胀目标仍有很长的路要走。评：美联储内部依然存在分歧，通胀持续走高，但是依然在预期之内，美国经济依然具有韧性，利多白银。白银短期震荡偏多，但是节假日期间，变数或较大，建议减仓控制风险。

【短评-黄金】美国商务部发布出口管制穿透性规则，对被列入美“实体清单”等的企业持股超过50%的子公司追加同等出口管制制裁。商务部对此回应称，美方此举性质极其恶劣，中方对此坚决反对，将采取必要措施，坚决维护中国企业的合法权益。评：中美关税再现波澜，避险情绪再度升温，叠加美联储降息，美元指数下跌，再度提振黄金。黄金短期依然震荡偏多，但是节日期间或有波动，建议节前减仓管控风险。

【短评-中长期国债】国家发改委举行新闻发布会介绍，新型政策性金融工具规模共5000亿元，全部用于补充项目资本金，正在会同有关方面抓紧将资金投放到具体项目。当前经济运行依然面临不少风险挑战，下一步将持续发力、适时加力实施宏观政策。评：新型政策性工具出台，逆周期调节增加，中长期利多股市，利空债市。流动性宽松和股债跷跷板共同作用，债市操作难度加大，关注股债跷跷板。

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