今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】国家能源局局长王宏志9月1日在京会见来访的哈萨克斯坦能源部部长叶尔兰·阿肯热诺夫，双方就油气、可再生能源、电力等领域合作深入交换意见。据消息人士和路透计算，哈萨克斯坦8月份原油产量环比增长2%，达到188万桶/日；OPEC+主要成员国料将于周日开会讨论产量政策。评：因OPEC+增产预期，供应存在过剩预期，然原油库存未累积。近期地缘层面中东也门胡赛、俄乌问题，宏观层面美国关税上诉等均给市场带来复杂影响，当前驱动主线不太强。短线或观望为佳。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量7.54万吨，环比+24.83%；江苏太仓甲醇市场价2235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。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。内地甲醇市场持稳，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡运行，下方支撑2370一线，建议观望或短线做多。

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】独立焦企全样本：产能利用率为73.36%减1.06%；焦炭日均产量64.52减0.93，焦炭库存65.31增0.94，炼焦煤总库存961.27减5.14，焦煤可用天数11.2天增0.1天。评：现阶段，焦煤供应端利好阶段性兑现，在“反内卷”没有新增驱动前，焦煤盘面预计维持区间震荡运行，考虑到“反内卷”的中长期影响，焦煤本轮回调空间或相对有限。

【短评-螺纹钢】9月2日，国内钢材市场弱势下跌，唐山迁安普方坯出厂含税价稳报2950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3289元/吨，较上个交易日跌8元/吨。评：8月底至9月初，北方钢厂、焦企、煤矿均有不同程度限产，市场谨慎观望为主。下游需求改善缓慢，旺季需求尚待验证，供需基本面有一定压力。原料方面，沙钢废钢采购价格下调，焦炭市场暂稳运行，成本对钢价支撑有所减弱。目前处于淡旺季转换节点，钢价不宜过度看空，短期或窄幅调整，静待需求复苏。

【短评-锰硅】本周五大钢种硅锰需求126656吨，环比上周增1.09%，全国硅锰产量213395吨，环比上周增1.04%。全国187家独立硅锰企业样本开工率（产能利用率）47%，较上周增0.63%；日均产量30485吨，增315吨。（Mysteel）评：成本方面，焦炭价格仍处高位，但锰矿港口报价存在松动空间，锰硅成本支撑力度欠佳。需求方面，钢厂利润情况尚可、成材产量仍处高位，阅兵临近钢材产量将小幅下滑、但9月旺季开启、阅兵结束后成材产量趋于回升。供应端来看，产量升至年内高位，市场供应压力逐渐积累，后市去库难度趋于增加。随着市场供需关系逐渐走向宽松，中长期来看价格仍存下行压力，操作上建议等待空配机会，关注原料成本的下调幅度。

【短评-PX】2025年1-8月国内PX产量2485万吨，同比增加0.65%；8月亚洲及国内PX开工逐步回升，8月国内PX月均负荷增2.2%至83.1%，亚洲PX月均负荷增1.1%至74.6%。9月福佳大化PX装置存检修预期，富海创和天津石化PX装置计划重启，大榭负荷计划提负荷，PX供应存增加预期。评：国内部分PX检修装置逐步重启，PX供应预期增加；关注下终端接单情况出现好转的持续性。偏震荡，观望为佳。

【短评-橡胶】泰国原料上涨。杯胶上涨0.15泰铢/公斤至51.2泰铢/公斤，胶水上涨0.15泰铢/公斤至55.6泰铢/公斤。水杯价差4.4泰铢/公斤，持平；海南的供应受天气影响，表现不稳，国营胶水收购价报14700元/吨，降100元/吨。部分民营加工厂胶水收购价16300-16600元/吨；ANRPC最新发布的2025年7月报告预测，7月全球天胶产量料微降0.1%至132.8万吨，天胶消费量料降4.1%至124.6万吨。前7个月，全球天胶累计产量料增0.1%至747.7万吨，累计消费量则降0.6%至888.8万吨。预估2025年全球天胶产量料同比增加0.5%至1489.2万吨。其中，泰国增1.2%、印尼降9.8%、中国增6%、印度增5.6%、越南降1.3%、马来西亚降4.2%、柬埔寨增5.6%、缅甸增5.3%、其他国家增3.5%。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，现货偏

强，依托现货支撑低位偏多思路为佳。

【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1156元/吨，环比上日+2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，华东市场操作一般，企业围绕出货为主，江苏个别企业价格提涨，下游订单一般，刚需拿货为主。国内纯碱市场趋弱调整，下游需求不温不火，采购积极性不佳，按需为主。预计纯碱01合约短期震荡偏弱，上方压力1300一线，建议观望。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价6891元/吨，环比上日-4元/吨；聚丙烯产能利用率80.42%，较上日-0.19%；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，震荡下行趋势。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，商业库存阶段性下降，两油聚烯烃库存下行趋势。聚丙烯市场价震荡运行，成本支撑较强。预计PP 01合约短期震荡运行，下方支撑6960一线，建议观望或短线做多。

【短评-生猪】据农业农村部监测，9月2日“农产品批发价格200指数”为117.41，“菜篮子”产品批发价格指数为118.13，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为19.80元/公斤，比昨天下降1.0%；鸡蛋7.59元/公斤，比昨天下降2.1%。评：昨日全国生猪价格北跌南涨为主。部分北方区域价格明显走高后，成交一般，价格转而下行。南方大体重猪源成交稍增，对价格有支撑。月初养殖端出栏一般，加之学校开学，需求稍增，价格较之前稍高。操作上建议短多持有，上涨空间有限，注意风险控制，养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据马来西亚南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年8月1-31日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少4.18%，出油率环比上月同期增加0.29%，产量环比上月同期减少2.65%。评：根据SPPOMA数据显示，马棕8月产量环比下降2.65%，并且出口量环比大幅增加，因此8月马棕库存压力得到极大缓解，支撑价格上涨。但是，消费旺季来临，销区备货加快，外商同样积极报价，且报价相对较低，刺激出口。国内进口利润大幅修复，9月船期较少，进口利润尚可，今日少量买船，国内供应充足，短期内棕榈油预计震荡偏强运行。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2025年第35周，沿海油厂菜粕库存为2.5万吨，较上周增加0.40万吨 ；华东地区菜粕库存30.86万吨，较上周减少2.00万吨；华南地区菜粕库存为20万吨，较上周减少1.40万吨；华北地区菜粕库存为5.43万吨，较上周增加0.41万吨；全国主要地区菜粕库存总计58.79万吨，较上周减少2.59万吨。评：下游饲料企业因豆粕替代效应存在一定观望情绪，采购多以“按需补库”为主，但油厂凭借低库存优势，并未松动报价底线，预计短期菜粕价格或以震荡运行，后市重点关

注贸易政策、下游原料库存及养殖等情况的变化。

【短评-黄金】欧元区8月CPI同比上涨2.1%，预期为持平于2%。核心CPI同比小幅回落至2.3%，符合市场预期。备受关注的服务业价格涨幅放缓至3.1%。欧洲央行鹰派执委施纳贝尔表示，由于通胀风险偏向上行，欧洲央行应暂停降息。评：欧元区经济持续复苏，但是英国经济下行，英镑下跌对美元指数形成一定支撑。隔夜虽然美元指数大幅反弹，但是黄金依然有效突破震荡区间上行。关注周五非农数据，关注美元和黄金的反向跷跷板关系。

【短评-白银】美国8月ISM制造业指数从7月的48微升至48.7，低于市场预期的49，连续六个月低于荣枯线。新订单指数升至51.4，自今年年初以来首次扩张。但产出指数下滑3.6点至47.8，重新跌入收缩区间。评：美国经济依然承压，打压白银风险偏好。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-短端国债】央行公布8月各项工具流动性投放情况显示，MLF净投放3000亿元，抵押补充贷款净回笼1608亿元，买断式逆回购净投放3000亿元，未进行公开市场国债买卖。评：央行公开市场投放，进行中期资金和短期流动性资金投放，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，短端国债震荡偏多思路为宜。

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