今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国财长贝森特表示，美联储一直反应滞后，25个基点的降息已被市场消化，市场正在消化从现在到年底降息75个基点的预期。贝森特还表示，与前圣路易斯联储主席布拉德会谈进行得不错。评：美联储独立性持续受到影响，市场对特朗普宣称的大幅降息或存在预期，市场对9月降息完全定价，但是预期兑现后是否会出现反转行情需要注意。在降息兑现之前，仍然为偏多走势，关注把控行情节奏。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1284元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量76.11万吨，环比+1.25%；纯碱厂家总库存179.75万吨，周下降1.35%；浮法玻璃开工率76.01%，周度+0.1个百分点；全国浮法玻璃均价1160元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6158.3万重箱，环比下降2.33%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅下降，华东市场操作变化不大，企业出货为主，中下游入市刚需为主。国内纯碱市场趋稳震荡，个别低价上移，纯碱装置大稳小动，企业库存高位小幅下降，下游需求表现平稳。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1325一线，建议观望或回调短线做多。

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

宁证期货投资咨询

【短评-原油】俄罗斯石油管道运输公司（Transneft）警告生产商，由于关键港口和炼油厂屡遭袭击，可能需要削减产量；欧盟官员周二表示，原定提交的第19套对俄制裁方案将推迟，因欧盟正寻求应对特朗普关税言论的策略，后者要求欧盟加速减少对俄罗斯能源的依赖；欧佩克+代表本周将在维也纳举行会议，就更新成员国产能估算的程序展开初步讨论；美国石油学会数据显示，截止2025年9月12日当周，美国商业原油库存减少342万桶；同期馏分油库存增加190.6万桶，美国汽油库存减少69.1万桶。评：市场担忧乌克兰对俄罗斯炼油厂无人机袭击可能导致供应中断，以及美国央行降息的可能性，国际油价连续第三天上涨。整体上，供应压力仍存，地缘短期支撑原油价格，短期谨慎交易。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格56.2泰铢/公斤，杯胶价格51泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格14500元/吨，制浓乳胶价格16300元/吨；截至2025年9月11日，山东橡胶轮胎企业全钢胎开工负荷为64.87%，较上周走高6.17%，较去年同期走高5.23%。国内橡胶轮胎企业半钢胎开工负荷为 74.30%，较上周走高5.23%，较去年同期走低4.53%。评： 海外原料止跌回升，现货库存延续去库，天现货价格仍保持韧性。轮胎成品库存仍有待去化。橡胶处于低库存，弱需求局面。震荡对待。

【短评-PTA】供应端，截至9月12日，PTA负荷至76.8%%，周环比提升3.9%；PTA周度产量为138.8万吨，环比增加9.9万吨；PTA社会库存432.3万吨；上周台化独山能源250万吨重启，恒力惠州250万吨重启。评：PTA供应存增加预期。需求看，本需求端来看，虽金九银十预期仍存，聚酯及终端负荷较前期缓慢回升，短期需求端存一定支撑，不过后续新订单以及负荷回暖预期有限，关注下终端接单情况出现好转的持续性。成本看，国内外PX检修装置重启，PX供应逐步增至偏高水平，PXN承压；原油短期震荡偏强。整体上，PTA观望为佳。

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为75.92%增2.78%；焦炭日均产量66.76增2.44，焦炭库存67.84增1.33，炼焦煤总库存883.54减36.51，焦煤可用天数10.0天减0.81天。（单位：万吨）评：上周开始山西地区多数停产减产的煤矿已复产，产地供应将陆续恢复。进口蒙煤方面，高频数据显示甘其毛都口岸通关维持在年内高位水平，综合来看，焦煤内外供应皆有恢复。需求方面，上周焦企以及钢厂开工率出现明显反弹，下游开始适当增库，现货市场低价资源成交转好，真实需求回升，叠加宏观市场情绪提振，盘面延续反弹，建议震荡偏多思路。

宁证期货投资咨询中心

【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47.38%，较上周增0.93%；日均产量30590吨，增185吨。评：成本方面，港口锰矿报价仍坚挺，但焦炭价格存进一步提降预期，锰硅成本支撑力度有限。需求方面，目前钢厂利润情况尚可，旺季成材产量趋于回升。供应端来看，锰硅产量水平仍处年内高位，市场供应压力逐渐积累，后市去库难度趋增，关注社会库存流出对市场的冲击。短期成本端以及旺季预期支撑盘面价格，但后市市场供需预期悲观，中长期来看价格仍存较大的下行压力。

【短评-螺纹钢】9月16日，国内钢材市场价格多数上涨，唐山普方坯出厂含税价上涨30报3060元/吨。6家钢厂上调建筑钢材出厂价20-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3309元/吨，较上个交易日上涨24元/吨。评：预期“反内卷”政策继续发力，加之国庆节前钢厂有补库需求，炼焦煤市场量价齐升，尤其双焦期货连续两日大涨，提振市场情绪。虽然“金九”钢市供需整体有所回升，但需求恢复缓慢的态势未变。短期来看，在宏观预期偏好，成本上移推动下，钢价或震荡偏强运行。

【短评-短端国债】Shibor短端品种集体上行。隔夜品种上行2.9BP报1.437%；7天期上行0.5BP报1.475%；14天期上行0.2BP报1.506%；1个月期上行0.2BP报1.535%。评：进入三季度，发债节奏或加快，资金面偏紧预期增加，利空债市。进入三季度、债券供需及股市扰动依然存在，关注流动性宽松及股债跷跷板逻辑。国债期货偏多因素增加。

【短评-白银】美国8月零售销售额环比增长0.6%，连续第三个月超预期增长。经通胀调整后的实际零售销售同比增长2.1%，实现连续第11个月正增长。美国消费者支出依然强劲，或将为美联储的降息决策带来新的考量。评：美国零售销售数据环比依然正增长，提升美国风险偏好，利多白银。市场目前交易未来连续降息的次数和降息的总幅度。降息兑现前，白银震荡偏多，降息兑现后或走预期兑现行情。关注黄金的波动对白银的影响。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量4.59万吨，周下降4.39万吨；江苏太仓甲醇市场价2292元/吨，下降3元/吨；国内甲醇周产能利用率84.58%，下降2.05%，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。评：国内甲醇开工高位，下游需求较稳，9月预期进口量维持高位，甲醇港口库存继续积累。内地甲醇市场部分地区偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差偏弱，商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡运行，下方支撑2375一线，建议观望。

宁证期货投资咨询中心

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价6824元/吨，环比上日+16元/吨；聚丙烯产能利用率74.96%，较上日+0.53%；下游行业平均开工50.86%，周上升0.63个百分点；聚丙烯商业库存83.66万吨，周上升0.32万吨；两油聚烯烃库存67万吨，较上日-3万吨。评：聚丙烯开工有所上升，新增产能压力集中释放，整体供应仍充裕，商业库存上升，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6965一线，建议观望或回调短线做多。

宁证期货投资咨询中心

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区红谷中大道1326号10层1010室

电话：0791-86829493

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

宁证期货投资咨询中心

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。

宁证期货投资咨询中心

官方网址：www.nzfco.com

全国统一客服电话：400-822-1758 ， 025-52865008