投资咨询中心 2025年09月12日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】全球央行储备格局将迎来里程碑式巨变。资管机构宏观策略师塔维·科斯塔近日发布一组数据显示，除美联储外，全球央行储备中黄金占比自1996年以来首次超越美国国债。这宣告了黄金正式登顶全球央行储备资产。评：近期黄金的持续上涨，央行持续购金是重要原因。市场对9月降息完全定价，但是预期兑现后或出现反转行情。在降息兑现之前，仍然为偏多走势，但需要注意节奏。

【短评-焦煤】Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为82.7%，环比增6.9%。原煤日均产量185.6万吨，环比增15.6万吨，原煤库存473.2万吨，环比减1.6万吨 ，精煤日均产量72.8万吨，环比增3.5万吨，精煤库存254.5万吨，环比减13.6万吨。评：综合来看，焦煤内外供应皆有恢复。需求方面，上周焦钢企业面临限产，本周下游开工率将有恢复。下游按需采购为主，现货市场成交一般，等待下游旺季补库，盘面低位小幅反弹，建议短线区间操作。

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-短端国债】Shibor短端品种多数上行。隔夜品种下行5.6BP报1.369%，7天期上行1.7BP报1.466%，14天期上行0.9BP报1.51%，1个月期上行0.2BP报1.53%。评：资金面预期偏紧。进入三季度，财政发债或较大，对流动性或产生一定影响，资金面偏紧，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。

【短评-白银】美国劳工统计局公布最新数据，美国8月CPI同比2.9%，持平预期；CPI环比0.4%，略高于预期的0.3%；核心CPI同比3.1%，环比0.3%，均持平预期和前值。美国上周初请失业金人数增加2.7万人至26.3万人，创2021年10月以来的最高。评：美国初请失业金人数大幅超预期，市场预期美联储年内或降息三次。美元指数下跌，贵金属上涨。但是由于风险偏好下修，施压白银。降息兑现前，白银震荡偏多。关注黄金的波动对白银的影响。

【短评-铁矿石】09月01日-09月07日Mysteel全球铁矿石发运总量2756.2万吨，环比减少800.6万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2329.6万吨，环比减少572.5万吨。澳洲发运量1822.4万吨，环比减少72.2万吨，其中澳洲发往中国的量1531.3万吨，环比增加1.5万吨。巴西发运量507.2万吨，环比减少500.3万吨。评：主力期价震荡走弱，量增仓缩。现阶段，铁矿石需求韧性尚可，且供应短期收缩，基本面表现平稳，继续支撑矿价高位偏强震荡运行，但估值相对偏高，上行空间谨慎乐观，关注钢材表现情况。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至9月11日当周，螺纹产量211.93万吨，较上周减少6.75万吨，降幅3.09%；厂库166.63万吨，较上周减少4.71万吨，降幅2.75%；社库487.23万吨，较上周增加18.57万吨，增幅3.96%；表需198.07万吨，较上周减少4万吨，降幅1.98%。评：展望后期，宏观面预期向好。美联储9月降息25个基点的概率较大，助力我国货币政策空间进一步打开。基本面来看，9月以来，钢材需求呈现弱复苏态势，钢厂多数处于盈亏边缘，如果能够控产，钢价弱势调整过后，仍有反弹机会。短期来看，“金九”需求不及预期，钢价或偏弱震荡。

【短评-生猪】据农业农村部监测，9月11日“农产品批发价格200指数”为118.43，“菜篮子”产品批发价格指数为119.30，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为19.93元/公斤，比前一日上升0.1%；鸡蛋7.93元/公斤，比前一日上升0.4%。评：猪价以稳为主，终端需求暂无明显改善，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，止跌趋稳。预计短线价格仍处低位水平，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】船运调查机构ITS数据显示，马来西亚9月1-10日棕榈油出口量为476610吨，较上月同期出口的482576吨减少1.24%。评：根据机构数据显示，马来西亚棕榈油9月1-10日产量环比减少3.17%，利多棕榈油。连棕期价企稳反弹，终端集中补货，受低价刺激，成交持续放量。基差价格小幅下

调，进一步推动下游采购，短期内棕榈油价格底部有支撑，预计震荡反弹。

【短评-大豆】据外媒报道，阿根廷农业部称，上周阿根廷大豆销售步伐放慢。截至9月3日，阿根廷农户预售3129万吨2024/25年度大豆，比一周前高出61万吨，去年同期销售量是2745万吨。作为对比，上周销售66万吨。农户预售97万吨2025/26年度大豆，比一周前高出6万吨，去年同期75万吨。评：国产新季大豆零星上市，价格逐步明朗。供需双弱格局暂未改变，粮贸企业多等待新豆上市，手中余粮见底，但国储库持续拍卖投放陈粮，国产大豆供应表现紧张但下游企业暂不缺粮。短期盘面来看，国产豆价企稳反弹，但空间有限。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2285元/吨，下降10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，样本企业订单待发25.07万吨，周增加0.94万吨。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，沿江主流库区提货良好，9月预期进口量维持高位。内地甲醇市场有所转弱，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差走强，现货商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡运行，上方压力2405一线，建议观望。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7298元/吨，环比上日-2元/吨；LLDPE周度产量28.66万吨，周上升3.66%；生产企业库存16.26万吨，周度+2.01%；油制日度生产毛利-312元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周上升2.4%，其中农膜整体开工率较前期+3.9%；PE包装膜开工率较前期+0.8%。评：近期LLDPE价格走势偏弱，供应维持偏高水平，市场现货较充足，生产企业库存上升，下游开工率有上涨预期，短期补库力度偏弱，成本端支撑减弱。预计L2601合约短期震荡偏弱，上方压力7225一线，建议观望。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1279元/吨，近期震荡偏弱；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1164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，部分企业产销较好，下游多数操作维持刚需。国内纯碱市场弱稳运行，厂家库存高位小幅下降，下游需求不温不火，低价按需补库为主。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1270一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-原油】欧佩克月报：8月份欧佩克+原油产量平均为4240万桶/日，比7月份增加50.9万桶/日，此前欧佩克+提高了原油产量；IEA将2025年全球石油供应增长预测从此前的250万桶/日上调至270万桶/日，将2026年全球石油供应增长预测从190万桶/日上调至210万桶/日；同时将2025年石油需求增长预测从68万桶/日上调至74桶/日，将2026年平均石油需求增长预测维持在每天70万桶不变。将2025年非欧佩克+

供应增长预测从130万桶/日上调至140万桶/日，将2026年非欧佩克+供应增长预测维持在约100万桶/日。评：OPEC+供应大幅增加，EIA累库，需求未见明显好转。当前属于供应放量时间段，验证过剩能成为事实阶段。预计油价仍将承压，逢高沽空思路。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格56泰铢/公斤，杯胶价格52.55泰铢/公斤；云南胶水制全乳14800价格元/吨，制浓乳14800价格元/吨；从中国汽车工业协会获悉，今年1至8月份，我国汽车产销量首次双超2000万辆。最新数据显示，今年1至8月份，我国汽车产销量分别完成2105.1万辆和2112.8万辆，同比分别增长12.7%和12.6%。评：8月乘用车销量增速下降，成品库存仍有待消耗，需求端仍弱。橡胶处于低库存，弱需求局面。震荡对待。产业基本面仍需关注主产区天气情况。

【短评-PTA】PTA社会库存在333.34万吨，较上一统计周期下降6.73万吨；PTA产能利用率为77.29%；聚酯综合产能利用率为87.90%附近。评：前期检修装置有重启预期，供需预期转弱平衡表预期累库，传统旺季聚酯端表现不温不火。成本端看，PX供需预期边际转弱，原油承压。整体上，PTA高位沽空。

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