投资咨询中心 2025年09月09日

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64元/吨；山西准一级焦平均盈利84元/吨，山东准一级焦平均盈利124元/吨，内蒙二级焦平均盈利-15元/吨，河北准一级焦平均盈利85元/吨。评：供应端，河北、山东、河南等地部分焦化供应有所下调，阅兵结束后，前期限产企业供应开始恢复;其他地区焦企在连续提涨下利润保持可观，开工较为积极，总体上产量有所收缩。需求端，阅兵期间钢厂生产同步受限，焦炭刚需有所下移，目前开工正在恢复。库存端，部分地区运输受阻，焦企库存略有累积。总体上，焦炭第八轮提涨落空，钢厂开启首轮提降，阅兵结束后焦钢同步复产，需求支撑下短期焦炭基本面较为健康，价格预计保持震荡。

【短评-黄金】摩根大通的一份报告显示，如果美联储在9月17日的会议上如期降息，这“可能成为一个‘卖出事实’的事件，导致投资者撤出”。评：市场持续走美联储降息预期行情，尽管不同的观点再次出现，高盛CEO表示，美联储不必急于降息，与特朗普政府相左。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。

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-铁矿石】09月01日-09月07日中国47港铁矿石到港总量2572.9万吨，环比减少72.1万吨；中国45港到港总量2448.0万吨，环比减少78.0万吨；北方六港到港总量1320.0万吨，环比增加19.2万吨。评：供应端，全球铁矿石发运量环比减少，到港量环比减少。需求端，铁水产量或将环比回升。库存端，预计整体卸货入库量或高于出库量，47港港口铁矿石库存环比累库。综上所述，预计铁矿石价格或宽幅偏强震荡。

【短评-螺纹钢】9月8日，国内钢材市场涨跌互现，唐山迁安普方坯出厂含税价上调20报3000元/吨。2家钢厂下调建筑钢材出厂价20-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3283元/吨，较上个交易日跌4元/吨。评：随着高温天气缓解，预期9月钢材需求边际改善。不过，供给扩张压力也在，市场谨慎观望为主。焦炭首轮提降落地，成本端支撑略有松动。短期钢价或窄幅震荡，继续关注“金九”需求成色。

【短评-生猪】据农业农村部监测，9月8日“农产品批发价格200指数”为118.51，“菜篮子”产品批发价格指数为119.40，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.10元/公斤，比上周五上升1.3%；鸡蛋7.85元/公斤，比上周五上升1.6%。评：昨日全国生猪价格下行为主，且部分区域跌幅明显。近期养殖端恢复出栏，二育观望，终端表现平平，部分屠宰企业减量，市场供强需弱态势延续，价格偏弱为主。可尝试空近月多远月，养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示， 截至2025年9月5日（第36周），全国重点地区棕榈油商业库存61.93万吨，环比上周增加0.92万吨，增幅1.51%；同比去年55.64万吨增加6.29万吨，增幅11.31%。评：机构报告数据显示，马来西亚棕榈油9月1-5日产量环比下降，一定程度对马棕有所支撑。国内棕榈油集中到港，但是需求端依旧疲软，提货不佳，商业库存持续攀升，压制价格，短期内预计棕榈油震荡运行，区间操作。

【短评-大豆】据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2025年第36周，其中大豆库存731.7万吨，较上周增加34.85万吨，增幅5.00%，同比去年增加42.52万吨，增幅6.17%；豆粕库存113.62万吨，较上周增加5.74万吨，增幅5.32%，同比去年减少21.26万吨，减幅15.76%。评：国产大豆市场价格近期整体以稳为主，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来看，国产豆价小幅调整。

【短评-短端国债】9月8日货币市场利率多数上行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期品种上行4.07BP报1.357%，7天期上行1.51BP报1.4523%，14天期下行0.12BP报1.4697%，1月期上行4.38BP报1.5538%。评：随着三季度发债预期的增加，资金面再度偏紧倾向，利空短端债券。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，短端国债依然震荡走势。

【短评-白银】日本首相石破茂宣布辞职，加剧市场对更宽松财政政策的预期，日本长期国债周一遭遇抛售。30年期日本国债收益率大幅攀升6个基点触及3.285%，追平上周创下的历史高点。评：如果日本实施更加宽松的货币政策，叠加美联储降息，全球风险偏好或持续向好，利多白银。市场对9月降息完全定价，白银依然震荡偏多，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2275元/吨，价格暂稳；国内甲醇周产能利用率86.63%，上升1.77%，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142.77万吨，周上升12.84万吨；中国甲醇样本生产企业库存34.11万吨，周增加0.77万吨；样本企业订单待发24.13万吨，周增加4.43万吨。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。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差偏强，商谈成交尚可。预计甲醇01合约短期震荡运行，下方支撑2370一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1286元/吨，近期震荡较稳；纯碱周度产量75.17万吨，环比+4.53%；纯碱厂家总库存182.21万吨，周下降2.43%；浮法玻璃开工率75.92%，周度+0.43个百分点；全国浮法玻璃均价1159元/吨，环比上日+3元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6305万重箱，环比上升0.77%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅上升，华东市场大稳小动，江、浙、皖多趋稳为主，下游订单未有好转，接盘谨慎，刚需拿货为主。国内纯碱市场淡稳震荡，纯碱装置大稳小动，下游需求不温不火，备货不积极，按需补库为主。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-原油】中新网9月8日援引据路透社消息说，当地时间7日，美国总统Trump表示，他已准备好对俄罗斯进行“第二阶段”制裁。报道称，Trump此前曾多次威胁对俄采取进一步制裁，但一直没有实施。沙特将下调其下月销往亚洲的所有等级原油的价格。一份价目表显示，沙特阿美将把旗舰产品阿拉伯轻质原油10月份向其最大市场的发货价格下调1美元/桶。评：市场担心俄罗斯被制裁，隔夜油价小幅反弹，之后回落。整体上，供应预期增加，需求偏弱是今年的主线。四季度属于供应放量时间段，关注过剩能否成为事实。预计油价仍将承压，逢高沽空思路。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价6848元/吨，环比上日+3元/吨；聚丙烯产能利用率76.52%，较上日-0.77%；下游行业平均开工50.23%，周上升0.49个百分点；聚丙烯商业库存83.34万吨，周上升6.63万吨；两油聚烯烃库存70万吨，周增加3万吨。评：聚丙烯开工有所下滑，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。聚丙烯市场偏弱整理为主，商家多谨慎让利去库操作，成本支撑减弱。预计PP 01合约短期震荡运行，下方支撑6925一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-沥青】参考隆众资讯数据，国内沥青总排产量为268.6万吨，环比增加27.3万吨，增幅11.3%，同比增加68.3万吨，增幅34.1%；参考隆众资讯数据，截至8月底国内54家沥青样本厂库库存录得67.4万吨，环比一个月前下降2.6万吨；与此同时，国内沥青104家社会库库存共计178.4万吨，环比一个月前减少6.3万吨。评：当前沥青基本面延续供需两弱格局。一方面，缺少配额的炼厂产能难以释放，叠加焦化料的比价带动部分装置转产，沥青供应持续受到抑制；另一方面，终端需求同样改善动力不足，季节性的修复预期不宜过高。整体上，由于供应与库存处于低位，市场短期压力有限，但需求端的弱势也使得市场上行驱动不足。在基本面驱动有限的背景下，盘面或跟随原油端呈现震荡偏弱态势。

【短评-橡胶】泰国原料双双上涨，杯胶上涨0.5泰铢/公斤至52.7泰铢/公斤，胶水上涨0.2泰铢/公斤至56泰铢/公斤；海南降雨增加，干扰割胶，原料产出受损，国营胶水收购价为14800元/吨，上涨300元/吨；据中国海关总署9月8日公布的数据显示，2025年8月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计66.4万吨，较2024年同期的61.6万吨增加7.8%，1-8月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计537.3万吨，较2024年同期的451.4万吨增加19%；QinRex最新数据显示，2025年前7个月美国进口轮胎共计16896万条，同比增加7.4%，1-7月，美国自中国进口轮胎数量共计1404万条，同比降7%。评：供应处于上量期，降雨干扰下上量同比偏慢，原料价格相对坚挺，需求端仍弱，轮胎企业高成品库存、低原料储备的策略形成跌价补库、涨价观望的采购策略。低库存，弱需求，震荡偏多对待。产业基本面仍需关注主产区天气情况。

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