今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美联储在其最新公布的褐皮书调查中表示，近几周全美大部分地区的经济活动几乎没有变化。报告指出，美联储各辖区反馈显示，由于许多家庭的工资未能跟上物价上涨，消费者支出持平或下降。据褐皮书，各地区均出现价格上涨，其中10个辖区报告为“温和或轻微”的通胀，另外两个则出现“强劲的投入价格增长”。评：美联储褐皮书显示，美国通胀有进一步走高风险，同时经济下行压力增加。美国滞涨风险增加，这是黄金上涨的动力所在。目前市场等待美国非农的进一步指引，短期或震荡为主。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-原油】API公布的数据显示美国至8月29日当周AP原油库存累库62.2万桶，库欣库存累库超200万桶；OPEC+主要成员国料将于周日开会讨论产量政策。评：隔夜市场焦在周日OPEC+产量政策，市场担心OPEC+会开始逐步取消第二层减产，每日削减量约为165万桶，相当于全球需求的16%，这比原计划提前了超过一年。是否增产，目前尚未做出最终决定。当前驱动主线不太强，短线或观望为佳。关注周日会议动向。

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-螺纹钢】9月3日，国内钢材市场弱势下跌，唐山迁安普方坯出厂含税持稳报2950元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3282元/吨，较上个交易日跌7元/吨。评：短期钢材需求改善有限，低价资源成交尚可，但高价资源成交不佳，9月旺季需求尚待验证。目前钢厂多数微利，预期后半周唐山高炉陆续复产，钢铁产量或高位运行，原燃料价格窄幅波动。短期钢价或窄幅震荡，需求恢复力度或将决定后期走势。

【短评-焦煤】本周，Mysteel统计314家独立洗煤厂样本产能利用率为35.6%，环比减0.94%；精煤日产25.2万吨，环比减0.7万吨；精煤库存286.2万吨，环比减3.3万吨。评：钢厂对焦炭开启第一轮提降，市场情绪降温，需求端铁水维持韧性，焦炭刚需较强，后续关注旺季终端需求表现。综合来看，焦煤供应端仍有收缩预期，需求端铁水产量维持高位，对原料支撑较强，短期以震荡思路看待。操作上焦煤2601合约区间操作，参考运行区间1050-1200。

【短评-硅铁】全国136家独立硅铁企业样本开工率（产能利用率）36.54%，环比上周增0.02%；日均产量16155吨，环比上周减0.31%，减50吨。五大钢种硅铁周需求20573.6吨，环比上周增1.47%，全国硅铁产量11.31万吨。（Mysteel）评：成本端来看，原料价格与用电成本暂稳，硅铁成本端仍存支撑。需求方面，钢材产量高位持稳、硅铁下游炼钢需求仍具韧性，阅兵临近钢材产量趋于下滑、但进入旺季成材产量仍将逐渐回升。而供应方面，硅铁产量高位维稳，市场供需关系逐渐走向宽松。当前市场库存压力不大，成本支撑下短期硅铁价格的下调空间或将有限，中长期来看价格中枢仍将趋于下移，操作上建议等待空配机会。

【短评-中长期国债】财政部与央行联合工作组召开第二次组长会议，就金融市场运行、政府债券发行管理、央行国债买卖操作和完善离岸人民币国债发行机制等议题进行了深入研讨。下一步，要继续积极发挥联合工作组机制作用，深化合作，加强协同，持续推动我国债券市场平稳健康发展，共同保障财政政策、货币政策更好落地见效。评：进入三季度，债券发行或加快，从供需角度或影响长端债券。股债跷跷板依然是主要逻辑，关注股市后续走势。债市长端债券或依然震荡偏空。

【短评-白银】美国劳工统计局报告显示，美国7月职位空缺数从6月下修后的736万个降至718.1万个，降至10个月低点，远低于预期的738.2万。美联储理事沃勒表示，美联储应在本月开始降息，并在未来数月内进行多次下调，但他对降息的具体节奏持开放态度，认为这将取决于未来的经济数据。评：就业数据显示，经济下行压力加大，美联储部分官员释放降息信号，市场震荡等待非农数据的进一步指引。关注黄金的波动对白银的影响。

【短评-橡胶】当前驱动主线不太强。短线或观望为佳；海南胶水制全乳价格14500元/吨，制浓乳胶

价格16500元/吨；据马来西亚9月3日消息，马来西亚橡胶局（MRB）宣布，已启动2025年8月针对沙巴州和砂拉越州小农的橡胶生产津贴（IPG）。沙巴州杯胶的补贴为每公斤35仙（50%干胶含量）和每公斤70仙（100%干胶含量），砂拉越州杯胶的补贴为每公斤40仙（50%干胶含量）和每公斤80仙（100%干胶含量）。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，现货价格偏刚。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，震荡思路对待。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2253元/吨，上升18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，江苏主流库区在船发支撑下提货良好，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，港口甲醇市场基差维稳，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-纯碱】 全国重质纯碱主流价1280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，环比上日持平；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，华东市场操作趋稳，多数企业变化不大，稳价出货为主，下游采购维持刚需。国内纯碱市场弱稳震荡，下游需求波动不大，采购情绪不佳，低价按需补库为主。预计纯碱01合约短期震荡偏弱，上方压力1290一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-PTA】PXCFR当前报846美元/吨，PX-N246美元/吨；华东PTA报4710元/吨，PTA现金流成本为4724元/吨。根据绸都网统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在16-26天；具体产品方面，其中POY库存至16-27天，FDY库存至14-26天附近，而DTY库存则至15-27天左右。评：聚酯库存偏低。9月来看，PTA新产能产量兑现，台化、惠州、大化、凤鸣、福海创装置存重启预期，关注待检装置检修落地，预计9月PTA供应存增加预期。需求看，下游聚酯负荷企稳回升，金九银十传统需求旺季预期下，关注下终端接单情况出现好转的持续性。成本端看，8月PX供需预期边际转弱，原油震荡偏弱。整体上，PTA供应有增加预期，关注需求好转的持续性，震荡偏弱对待。

【短评-生猪】据农业农村部监测，9月3日“农产品批发价格200指数”为117.58，“菜篮子”产品批发价格指数为118.32，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.04元/公斤，比前一日上升1.2%；鸡蛋7.74元/公斤，比前一日上升2.0%。评：昨日大部分地区生猪价格下行为主，尤其北方部分区域，价格明显走高后，需求一般，价格开始回落，南方猪价偏稳。短期生猪价格近弱远强，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-大豆】USDA作物进展报告：截至2025年8月31日当周，美国大豆优良率为65%，低于市场预期的68%，上一周为69%，上年同期为65%。截至当周，美国大豆结荚率为94%，上一周为89%，上年同期为93%，五年均值为94%。截至当周，美国大豆落叶率为11%，上一周为4%，上年同期为12%，五年均值为10%。评：国产大豆随着新粮上市时间推进，新季大豆增产预期仍强，叠加国储库持续投放陈粮，市场对于新豆价格多不看好，且下游备货行为有限短期豆价弱稳运行。进口大豆因需求端仍显乏力，使得市场价格承压运行，且目前美豆丰产预期对于盘面仍有压力，继续关注美国作物长势情况对于供应的影响以及国际关系变化。

【短评-棕榈油】交易商：印度8月棕榈油进口环比增加16%，至99.3万吨，创下13个月来最高水平；豆油进口环比下降28%，至35.5万吨，创六个月来最低水平；葵花籽油进口环比增加27%，至25.5万吨，创七个月来最高水平；食用油进口总量环比增加3.6%，至160万吨，创13个月来最高水平。评：MPOB即将发布马来西亚8月供需报告，市场各机构预测产量增加1%-2.5%，库存增加4.1%-4.76%，整体预期偏空，国内棕榈油进口利润倒挂加深，外商报价暂稳，现货成交转淡。操作上交易逢高做空，关注主产国公布数据情况。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7321元/吨，环比上日+2元/吨；LLDPE周度产量26.83万吨，周下降2.63%；生产企业库存15.94万吨，周度+10.46%；油制日度生产毛利-359元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周上升1.3%，其中农膜整体开工率较前期+2.9%；PE包装膜开工率较前期-0.3%。评：近期LLDPE价格走势偏弱，生产企业装置部分变动，吉林石化LLDPE装置开车，市场现货较充足，供应驱动有限，月初下游工厂有补库预期，下游开工率缓慢上涨，成本端支撑减弱。预计L2601合约短期震荡偏弱，上方压力7255一线，建议反弹短线做空。

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