今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美联储如期降息25个基点，将联邦基金利率下调至4.00%-4.25%，为年内首次降息，也是时隔9个月后重启降息。FOMC声明指出，就业方面的下行风险已上升，今年上半年经济增长有所放缓，通胀有所上升。FOMC声明后，美国利率期货预期美联储在10月降息可能性超90%。评：美联储降息落地，贵金属短期进一步上涨动力不足。降息兑现后是否会出现反转行情需要注意，贵金属注意控制行情节奏。

【短评-原油】EIA报告：除却战略储备的商业原油库存减少928.5万桶至4.15亿桶，美国国内原油产量减少1.3万桶至1348.2万桶/日；船舶追踪数据显示，截至9月14日当周，俄罗斯海上原油日均出口量约为318万桶，较前一周减少93.4万桶，创下自去年7月以来的最大单周降幅。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。

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-生猪】据农业农村部监测，9月16日“农产品批发价格200指数”为118.00，“菜篮子”产品批发价格指数为118.79，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为19.88元/公斤，持平；鸡蛋8.13元/公斤，比前一日上升0.2%。评：猪价继续下行，养殖端出栏较积极，规模企业、散户、放养公司集中放量。二育进场偏少，供大于求。利空主导，预计短线价格仍有下行空间。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-大豆】巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，9月14日至9月20日期间，巴西大豆出口量为213.17万吨，上周为209.85万吨；豆粕出口量为51.35万吨，上周为31.50万吨；玉米出口量为262.91万吨，上周为162.53万吨。评：北方新豆少量上市，因天气原因目前收购量不大，且价格低开低走，随着新粮规模上市，短期价格在供应增加的情况下压力增大，叠加需求暂未见明显回暖，预计国产豆价承压偏弱运行，关注后期政策变化及新粮上市进度。

【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9月1-15日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少6.94%，出油率环比上月同期减少0.21%，产量环比上月同期减少8.05%。评：马来西亚近期降水偏多，9月1-15日棕榈油产量环比减少8.05%，对棕榈油有一定支撑作用。但整体来看，产地近月库存高企，外商近月出货意愿强，报价低，但是印度和中国库存高，买盘情绪不佳。叠加国内需求依旧疲软，成交寡淡，基差价格走低，短期内棕榈油受基本面压制震荡偏弱运行。

【短评-铁矿石】09月08日-09月14日全球铁矿石发运总量3573.1万吨，环比增加816.9万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2977.8万吨，环比增加648.2万吨。澳洲发运量2084.6万吨，环比增加262.2万吨，其中澳洲发往中国的量1836.2万吨，环比增加304.9万吨。巴西发运量893.2万吨，环比增加386.0万吨。评：综合来看，铁矿需求韧性仍较强，不过外矿发运迅速回升，铁矿供需较平衡，且国庆假期临近，9月中下旬钢厂有补库预期，预计矿价维持震荡偏强走势。操作上建议铁矿2601合约多单续持。

【短评-螺纹钢】9月17日，国内钢材市场震荡趋弱，唐山迁安普方坯出厂含税稳报3060元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3253元/吨，较上个交易日跌3元/吨。评：由于煤炭主产地继续严格落实煤炭总量控制，炼焦煤市场供应恢复偏慢，周初双焦期货大幅上涨，周三高位回调。同时，“金九”钢材需求恢复缓慢，高价位资源成交不佳，抑制钢价上涨空间。不过，宏观利好消息也不断，包括美联储重启降息，国内”反内卷“和环保限产等政策推行，钢价回调幅度也有限。短期钢价进入窄幅调整阶段。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国36.34%，环比上周减0.20%；日均产量16430吨，环比上周增1.70%，增275吨。评：成本端来看，原料价格与用电成本整体维持稳定，硅铁成本端仍存支撑。需求方面，成材利润情况尚可、旺季成材产量水平趋于回升。兰炭价

格及用电成本持稳、短期成本端对硅铁价格仍存支撑，旺季预期下盘面下跌空间或较为有限，但后市市场供需关系趋向宽松、中长期来看价格中枢仍将趋于下移。

【短评-中长期国债】财政部公布数据显示，今年前8个月，全国一般公共预算收入14.82万亿元，同比增长0.3%。其中，全国税收收入12.11万亿元，同比增0.02%，为今年以来累计增速首次转正。1-8月，全国一般公共预算支出17.93万亿元，同比增长3.1%。评：经济持续复苏预期增加，基本面中长期利空债市。美联储降息落地，股债跷跷板逻辑或利多债市，需要持续关注。国债短期或依然偏多。

【短评-白银】美国8月份新屋开工年化总数从7月的142.9万套下降至130.7万套，远低于预期的136.5万套。建筑许可从7月的136.2万套降至131.2万套，创下2020年5月以来最低。评：美国建筑投资低于预期，经济下行压力增加。美联储降息落地，降息兑现后是否会走预期兑现行情。关注黄金的波动对白银的影响。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格56.2泰铢/公斤，杯胶价格51.65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；尼日利亚全国橡胶生产商、加工商和销售商协会（NARPPMAN）称，尼日利亚的目标是至少贡献全球橡胶产量的12%。评： 海外原料高企，现货库存延续去库，天胶基本面为胶价托底。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】根据统计数据来看，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：聚酯库存小幅累积。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。PTA供应存增加预期。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。整体上，PTA观望为佳。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2282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155.78万吨，周上升0.75万吨；中国甲醇样本生产企业库存34.05万吨，周减少0.21万吨，样本企业订单待发23.38万吨，周减少1.69万吨。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，江苏主流库区提货维持良好。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差偏强，商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡运行，上方压力2380一线，建议观望。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1288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1164元/吨，环比上日+4元/吨；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，华东市场窄幅整理为主，商谈重心微幅走高，下游拿货刚需为主。国内纯碱市场走势坚挺，下游需求表现一般，国庆前订单询单增加，成交维持刚需。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1325一线，建议观望或短线做多。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价7304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16.12万吨，周度-0.86%；油制日度生产毛利-385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价格走势震荡较稳，生产企业库存上升，装置近期停车小修较多，生产比例下降明显，下游开工率有上涨预期，长假前备货开启较慢，持续补库力度不足，成本端支撑较强。预计L2601合约短期震荡运行，下方支撑7230一线，建议观望或回调短线做多。

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