今 日 早 评

重点品种：

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至9月25日当周，螺纹钢产量206.46万吨，较上周增加0.01万吨；厂库164.41万吨，较上周减少0.66万吨，降幅0.4%；社库471.89万吨，较上周减少13.32万吨，降幅2.75%；表需220.44万吨，较上周增加10.41万吨，增幅4.96%。评：当前处于传统的“金九银十”阶段，但上游煤钢之争加剧，焦企在国庆节前首轮提涨，目前钢厂落实缓慢；铁水产量延续回升；下游房地产弱现实与政策预期并存，短期期现价格更多容易受到宏观市场情绪影响。综合来看，螺纹钢相对低估值的情况下，基本面短期大跌可能性偏低，建议逢低做多为主。

【短评-原油】英国石油公司周四在其《2025年能源展望》报告中表示，将其对全球石油需求峰值的预测从2025年推迟至2030年。在“当前轨迹”情景下，全球石油需求量预计到2030年将达到每日1.034亿桶，到2050年降至每日8300万桶。俄罗斯副总理诺瓦克周四表示，俄罗斯将在年底前对柴油出口实施部分禁令，并延长目前对汽油出口的禁令，8月份原油加工量降至约510万桶/日，随后在9月份进一步降至约490万桶/日，较此前预测的水平下降了30万至50万桶/日，较上年同期减少了约40万桶/日。评：俄罗斯将把柴油和汽油出口禁令延长至年底，这凸显出在乌克兰加强了对众多炼油厂的无人机袭击之后，俄罗斯国内成品油供应吃紧。以军空袭也门首都萨那。地缘扰动持续推动油价的反弹。整体上，阶段性地缘政治扰动市场，供应过剩压力仍存。观望过渡。

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25日“农产品批发价格200指数”为118.78，与昨天持平，“菜篮子”产品批发价格指数为119.70，与昨天持平。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为19.44元/公斤，比昨天下降0.8%；鸡蛋8.48元/公斤，比昨天下降0.1%。评：昨日全国猪价涨跌不一，市场交易一般，养殖端压力依旧较大，终端需求增量不明显，价格根据交易变化小幅调整。临近月底，养殖端挺价情绪渐起，价格有止跌迹象，操作上可尝试短多，上方空间有限。需关注集团厂出栏节奏变化以及需求恢复情况。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2025年第38周，沿海油厂菜粕库存为1.75万吨，较上周不变 ；华东地区菜粕库存28.93万吨，较上周减少1.07万吨；华南地区菜粕库存为21.4万吨，较上周增加1.40万吨；华北地区菜粕库存为4.96万吨，较上周减少0.32万吨；全国主要地区菜粕库存总计57.04万吨，较上周增加0.01万吨。评：目前菜粕行情触底回弹，现货报价部分区域小涨，而中加双方的谈判仍在进行中，最终结果存在不确定性，这种不确定性使得国内菜粕市场的买卖双方多持观望态度，预计短期内菜粕价格将持续震荡运行为主，操作上可尝试短多，后市可重点关注中国和加拿大贸易政策变化。

【短评-棕榈油】船运调查机构ITS数据显示，马来西亚9月1-25日棕榈油出口量为1288462吨，较上月同期出口的1141661吨增加12.9%。马来西亚独立检验机构Amspec表示，马来西亚9月1-25日的棕榈油出口量为1185422吨，上月同期为1065005吨，环比增加11.3%。评：阿根廷出口税利空已出尽，国内去库仍在持续，但供应宽松预期和需求疲软限制基差上行空间。马棕出口环比大幅增加，产量环比下滑，马来西亚棕榈油库存压力得到较大缓解，外商报价逐渐坚挺，国内进口利润倒挂加深，短期内预计棕榈油震荡偏强运行为主。

【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34.84%，环比上周持平；日均产量16150吨，环比上周持平。评：成本端来看，原料价格与用电成本维持坚挺，硅铁成本支撑力度较好。需求方面，成材利润情况尚可、旺季成材产量水平趋于回升。硅铁产量仍处高位水平，市场供需关系走向宽松，后市去库难度或将逐渐增加。旺季盘面下跌空间预计较为有限，但后市硅铁供需关系趋向宽松、旺季过后价格仍存下行压力。

【短评-焦煤】523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为86.5%，环比增1.8%。原煤日均产量194.0万吨，环比增4.1万吨，原煤库存458.7万吨，环比减11.3万吨。评：整体来看，焦煤现实基本面支撑有限，但在反内卷题材反复扰动的背景下，国庆前下游补库预期和煤矿月末减产预期对价格形成一定支撑，驱动焦煤主力合约暂维持高位震荡运行。

【短评-PTA】PTA社会库存在328.51万吨，较上一统计周期下降4.72万吨;PTA产能利用率为75.65%;聚酯综合产能利用率为86.68%附近。评：聚酯库存有所去化，聚酯及终端负荷回升趋缓，后续新订单以及负荷回暖预期有限。PTA检修装置恢复，开工率提升中。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；原油短期受地缘扰动。整体上，PTA观望。

【短评-短端国债】9月25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3.76BP报1.4749%，7天期上行1.53BP报1.6017%，创今年7月以来新高，14天期上行2.23BP报1.6718%，创今年6月以来新高，1月期上行17.48BP报1.8448%，创今年4月以来新高。评：虽然央行持续公开市场投放，但是资金面依然偏紧，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。国债期货偏空因素增加，但中期或依然震荡。

【短评-白银】美国第二季度GDP终值年化环比增长3.8%，较修正值3.3%大幅上调，创近两年最快增速。上修主要得益于消费者支出的意外强劲以及进口的下降。核心PCE物价指数终值由2.5%上调至2.6%。评：美国二季度GDP意外大幅增长，美国经济依然具有韧性，提升风险偏好，利多白银。白银依然震荡偏多，但短期上方空间有限。关注黄金对白银的影响。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格54.8泰铢/公斤，杯胶价格51.05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。当地时间9月24日，美国政府发布正式公告，实施美国与欧盟达成的贸易协议，确认自8月1日起，对欧盟进口汽车及汽车产品征收15%的关税。根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，2025年8月欧盟乘用车市场销量增长5.3%至677,786辆。但前8个月累计销量同比下降0.1%。评：当前下游节前补库结束，成品现货库存去化乏力，多数企业开工稳定，部分月底存检修计划，将对整体生产形成拖拽，偏压制节前市场，空间有限。整体上，橡胶处于低库存，弱需求局面。震荡对待。

【短评-黄金】美国上周初请失业金人数下降1.4万至21.8万人，为7月中旬以来的最低水平，远低于市场预期的23.5万人。评：初请失业金人数低于预期，叠加二季度GDP超预期增加，美国经济数据较好，打压风险偏好。美联储内部官员分裂依然明显，降息呼声依然存在。美元指数大幅反弹，施压黄金。黄金短期上涨动力不强，注意把控节奏。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2252元/吨，下降3元/吨；国内甲醇周产能利用率82.53%，上升2.62%，中原大化50万吨/年甲醇装置预期下周检修结束；下游总产能利用率74.62%，周上升3.83%；中国甲醇港口样本库存149.22万吨，周下降6.56万吨；中国甲醇样本生产企业库存34.05万吨，周减少0.21万

吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求回升，9月预期进口量维持高位，甲醇港口库存去库，整体外轮卸货不及预期，江苏主流库区提货维持高位。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交不佳，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，下方支撑2320一线，建议观望。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1283元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量77.69万吨，环比+4.18%；纯碱厂家总库存165.15万吨，周下降5.93%；浮法玻璃开工率76.01%，周度持平；全国浮法玻璃均价1231元/吨，环比上日+61元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存5935.5万重箱，环比下降2.55%。评：浮法玻璃开工较稳，库存下降趋势，浮法玻璃样本生产厂库库存下降，中下游拿货意愿提升。国内纯碱市场弱稳震荡，供应高位徘徊，下游企业需求一般，维持刚需补库，低价成交。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1290一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价6761元/吨，环比上日+10元/吨；聚丙烯产能利用率76.06%，较上日-0.99%；下游行业平均开工51.85%，周上升0.4个百分点；聚丙烯商业库存77.39万吨，周下降2.67万吨；两油聚烯烃库存61.5万吨，较上日-1.5万吨。评：聚丙烯开工近期较稳，PDH装置在高成本压力下，部分检修推迟重启，商业库存下降，下游节前刚需补库，订单陆续跟进，聚丙烯基差走强，成本支撑较强。预计PP 01合约短期震荡运行，下方支撑6865一线，建议观望或短线做多。

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