投资咨询中心 2025年09月16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35元/吨；山西准一级焦平均盈利47元/吨，山东准一级焦平均盈利90元/吨，内蒙二级焦平均盈利-18元/吨，河北准一级焦平均盈利57元/吨。评：供应端，二轮提降落地，但多数焦企生产仍有一定利润，叠加限产结束后焦化开工逐渐恢复，焦炭产量达到3个月来高位。需求端，钢厂生产恢复较快，铁水产量已恢复至阅兵前水平，焦炭刚需支撑较好。库存端，中下游以按需采购为主，钢厂及焦企库存均略有累积。总体上，焦化仍有利润下焦炭供应趋向宽松，盘面在交易了2轮提降后预计保持震荡，后续关注旺季铁水产量。

【短评-原油】新华社报道，中国商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢15日傍晚表示，中美双方就以合作方式妥善解决TikTok问题、减少投资障碍、促进有关经贸合作等达成了基本框架共识；俄乌和平谈判暂停，美国财长贝森特告知七国集团合作伙伴，如果他们致力于结束俄乌冲突，就应该加入美国对购买俄罗斯石油的国家实施关税。评：美国呼吁欧洲对购买俄罗斯石油大国征收关税，地缘政治风险特别是对俄罗斯原油供应的担忧仍存，支撑短期油价。但供应过剩以及美国需求疲的压力油价或较长时间抑制油价。中期偏空，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-铁矿石】09月08日-09月14日中国47港铁矿石到港总量2392.3万吨，环比减少180.6万吨；中国45港铁矿石到港总量2362.3万吨，环比减少85.7万吨；北方六港铁矿石到港总量1245.0万吨，环比减少75.0万吨。（Mysteel）评：供应端，全球铁矿石发运量环比回升，到港量环比小幅波动。需求端，铁水产量高位窄幅波动。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。综合来看，预计短期铁矿石价格或宽幅偏强震荡。

【短评-螺纹钢】9月15日，国内钢材市场偏强运行，唐山迁安松汀钢铁普方坯出厂含税价上调20报3030元/吨。4家钢厂上调建筑钢材出厂价20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3285元/吨，较上个交易日涨10元/吨。评：国家统计局表示下阶段要加强重点行业产能治理，倡导抵制企业无序竞争，促进价格合理回升。周一“双焦”期货大涨，成本上移推动钢价走强，考虑到钢市供需大体平衡，钢价持续上涨存疑，短期或震荡偏强运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，9月15日“农产品批发价格200指数”为117.94，比上周五下降0.37个点，“菜篮子”产品批发价格指数为118.71，比上周五下降0.45个点。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，与上周五持平；鸡蛋8.11元/公斤，比上周五上升2.0%。评：昨日猪价延续弱势调整，社会场猪源供应陆续增量，终端产品销价跟进不足，市场承接能力有限，短期供强需弱局面持续。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】据Mysteel调研显示，截至2025年09月12日，全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为250.04万吨，较上周增加0.08万吨，涨幅0.03%；同比去年同期上涨48.72万吨，涨幅24.20%。其中棕榈油商业库存64.15万吨，环比上周增加2.22万吨，增幅3.58%；同比去年51.35万吨增加12.80万吨，增幅24.92%。评：马来西亚沙巴州遭遇水灾侵袭，沙巴作为马来西亚棕榈油主产区之一，水灾不可避免影响棕榈油产量和生产运输活动引发市场担忧情绪，且印度8月棕榈油进口接近百万，需求旺盛对棕榈油期价起支撑作用。国内棕榈油需求逐渐转淡，短期内棕榈油震荡偏强运行。

【短评-大豆】据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2025年第36周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存上升，其中大豆库存733.2万吨，较上周增加1.50万吨，增幅0.21%，同比去年增加43.81万吨，增幅6.35%；其中大豆库存733.2万吨，较上周增加1.50万吨，增幅0.21%，同比去年增加43.81万吨，增幅6.35%。评：当前粮贸企业观望情绪较浓，且暂不看好新粮价格，叠加新粮丰产预期偏强，预计短期国产豆价承压运行，关注后期政策变化及新粮上市进度。短期盘面来看，国产豆价企稳，向上空间有限。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格56.2泰铢/公斤，杯胶价格51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；据隆众统计，截至2025年9月14日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计

库存量58.66万吨，环比上期减少0.56万吨，降幅0.95%。保税区库存6.62万吨，降幅8.32%；一般贸易库存52.04万吨，增幅0.07%。评： 海外原料价格虽小幅回落，但整体仍保持韧性。受下游节前备货需求推动，青岛港口库存持续下降，加之宏观情绪向好，带动天然橡胶价格小幅回升。。橡胶处于低库存，弱需求局面。震荡对待。

【短评-PX】9月12日国内PX负荷为83.7%，周环比提升1.1%,亚洲PX负荷为74.7%，周环比提升0.2%。装置方面，国内，虽福佳大化一条70万吨PX装置计划停车检修，但福海创两条各80万吨PX装置重启；亚洲其他地区装置变动不大。评：随着国内外PX检修装置重启，以及短流程效益较好，PX供应逐步增至偏高水平。需求端来看，虽金九银十预期仍存，聚酯及终端负荷较前期缓慢回升，短期需求端存一定支撑，不过后续新订单以及负荷回暖预期有限。PX供需预期偏宽松，震荡偏弱对待。

【短评-白银】美国9月纽约联储制造业指数急剧下降21个点，至-8.7，远低于市场预期的5。新订单以及出货量指标均跌至2024年4月以来的最低水平。评：美国经济下行压力加大，经济下行压力使得投资者对降息幅度的预期有所增加，市场目前交易未来连续降息的次数和降息的总幅度。降息兑现前，白银震荡偏多，降息兑现后或走预期兑现行情。关注黄金的波动对白银的影响。

【短评-黄金】特朗普提名的美联储理事候选人米兰在美国参议院获得确认任命的足够票数，美国参议院确认米兰将参加美联储利率会议。评：由于米兰能够参加本次议息会议，市场对特朗普宣称的大幅降息或存在预期，市场对9月降息完全定价，但是预期兑现后是否会出现反转行情需要注意。在降息兑现之前，仍然为偏多走势，关注把控行情节奏。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2295元/吨，上升15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，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。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场现货基差维稳，商谈成交尚可。预计甲醇01合约短期震荡运行，下方支撑2395一线，建议观望。

【短评-中长期国债】9月16日，银行间主要利率债收益率盘初普遍上行，10年期国债“25附息国债11”收益率上行0.5bp报1.8050%，10年期国开债“25国开15”收益率上行0.95bp报1.9525%，30年期国债“25超长特别国债02”收益率上行0.85bp报2.1025%。评：现券利率普遍上行，国债期货开盘或继续下跌。由于美联储议息会议在即，市场走风险偏好提升行情，股债跷跷板利空债市。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1281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1160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，华东市场交投气氛一般，虽多数稳价为主，部分企业出货明显转淡，下游拿货偏谨慎，刚需为主。国内纯碱市场震荡调整，纯碱供应窄幅下移，下游需求不温不火，刚需补库为主。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1330一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7278元/吨，环比上日-1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-275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，短期下游逢低补库，成交好转，成本端支撑增强。预计L2601合约短期震荡偏弱，下方支撑7245一线，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