宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年09月03日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】本周314家独立洗煤厂样本产能利用率为28.4%，环比减0.7%；精煤日产21.8万吨，环比减0.5万吨；精煤库存279.1万吨，环比增12.3万吨。评：经过前期一轮快速上行之后，多头获利盘集中兑现，叠加钢厂持续亏损，市场对于负反馈发酵的担忧升温，交易情绪明显回落。下游铁水虽保持相对高位，但钢厂亏损压力未见缓解，对高位原料采购趋于谨慎，仅维持刚需消耗。供给收缩的现货支撑仍在，但短期情绪转弱带动盘面回调，关注终端需求表现。

【短评-黄金】美国总统特朗普宣布，美国已与委内瑞拉达成协议，获得对委内瑞拉已探明石油储量中逾650亿桶的“多数控制权”。该石油合作协议将维持25年，目标是将原油产量提高至每日150万桶，并维护委内瑞拉对其自然资源的自主权。评：原油价格进一步上涨动能或有所减弱，通胀预期或有所缓和。由于沃什央行年会讲话释放出偏鹰信号，美联储相关官员补充释放加息信号，目前市场对加息预期有所增加。关注后续美国非农数据是否释放出反向信号。贵金属短期偏空，等待企稳后的做多机会。

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

姓名：夏磊
邮箱：xialei@nzfco.com
期货从业资格号：F03095349
期货投资咨询从业证书号:Z0020160

电话：400-822-1758

【短评-螺纹钢】截止9月2日当周，据找钢网数据显示，全国建材产量437.57万吨，较上周增加11.48万吨；厂库485.05万吨，较上周增加3.78万吨；社库620.03万吨，较上周减少9.95万吨；总库存1105.08万吨，较上周减少6.17万吨；表需443.74万吨，较上周减少17.48万吨。评：宏观面来看，随着美伊冲突加剧，国际油价走高，引发市场对通胀的担忧，投资者抛售美债、日债，市场交易美联储、日本央行加息预期上行，对金融市场构成利空。基本面来看，炼焦煤供给依然偏紧，焦炭第四轮提涨落地，成本端支撑仍强。不过，钢价拉高后，市场成交量明显下滑。短期来看，钢价仍处于快速拉涨后的震荡调整阶段。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量82020吨，环比增7.03%，增5390吨。其中内蒙古55800吨（增6400），宁夏8800吨（减200），甘肃4480吨（减400），陕西6500吨（减300），青海6440吨（减110），四川0吨（平）。评：硅铁供给压力持续释放，叠加后市成本端进一步上行的幅度或较为有限，而当前11合约的估值水平偏高，盘面高位回调风险仍存。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2026年09月02日，沿海油厂菜粕库存为0.6万吨，较上周减少1.35万吨；华东地区菜粕库存10.30万吨，较上周增加1.05万吨；华南地区菜粕库存为4.5万吨，较上周减少0.50万吨；华北地区菜粕库存为10.61万吨，较上周减少1.06万吨；全国主要地区菜粕库存总计26.01万吨，较上周减少1.86万吨。评：加拿大菜籽处于收割初期，新季菜籽即将大量上市，菜系供给端预计保持宽松状态，限制菜粕上方空间。现货方面，全国菜粕市场价格稳中震荡，成交维持清淡。短期来看，菜粕受美豆成本支撑偏强运行，但自身供应充裕压制涨幅，预计维持震荡格局，关注上方压力及大豆价格走势。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，2026年8月1-31日马来西亚棕榈油产量环比下降3.74%。其中，鲜果串单产下降4.53%，而出油率提高0.15%。尽管出油率小幅上升，但受单产下滑影响，整体产量呈现下跌趋势。评：马棕产量收缩，限制盘面跌幅。厄尔尼诺天气预期加强，市场看涨预期仍存。短期棕榈油价格偏强，重心上移，需要重点注意多头获利导致盘面迅速回落风险，关注国内库存变化及主产国进出口、产量数据。

【短评-鸡蛋】9月2日全国鸡蛋市场蛋价整体稳定，主产区鸡蛋均价4.97元/斤，较9月1日价格持平；9月2日全国主销区鸡蛋均价4.93元/斤，较9月1日价格持平。评：现货方面，全国主产区蛋价有稳有跌，个别地区小幅调整。节日利好逐渐消退，现货市场需求回落，短期内销提振蛋价有限。蛋价高位难以稳定，JD2610合约关注下方支撑。

【短评-三十年期国债】央行行长潘功胜在二十国集团财长和央行行长会议上指出，中方从不刻意追

求贸易顺差，坚持扩大内需、坚持高水平对外开放，以中国大市场为各方提供新机遇，为新一轮全球经济动态平衡贡献力量。中国没有必要，也无意通过汇率贬值获取贸易竞争优势。中国人民银行将持续推进货币政策框架转型，完善利率体系，继续实施好适度宽松的货币政策。评：适度宽松的货币政策依然是主流，对债市存在支撑。债市经过政治局会议定调之后，基本面预期反向修复行情是债市主要机会，但由于经济韧性显现，该逻辑或有所反复，谨慎震荡偏多判断，等待后续经济数据指引。

【短评-白银】美国8月“小非农”爆冷。据ADP研究院最新数据，美国8月私人部门新增就业3.7万人，创下今年1月以来最低月度增幅，前值由4.4万上修至4.6万。8月跳槽员工的薪资同比增速降至7.3%，较上月有所回落。评：美国小非农数据意外爆冷，美国经济存在降温可能，美国经济略有承压，基本面利空白银。白银被动跟随黄金波动，白银短期偏空，等待企稳后的做多机会。

【短评-玻璃】全国浮法玻璃均价1063元/吨，环比上日持平；浮法玻璃开工率67.24%，周度+0.39个百分点；全国浮法玻璃样本企业总库存7404.9万重箱，环比-0.49%；以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-164.02元/吨，环比-10.71元/吨；全国深加工样本企业订单天数均值10.3天，同比-0.9%；1-6月份，全国房地产开发投资38074亿元，同比下降18%；7月汽车经销商库存预警指数61.1%，环比上升3.9个百分点。评：近期浮法玻璃企业开工较稳，利润不佳，企业库存高位小幅下降，华东市场企业多稳价，月初个别企业授信出货尚可，多数出货略有转弱，下游刚需采购为主，终端地产投资仍呈下滑趋势，汽车行业终端需求偏弱，经销商经营承压。浮法玻璃供需双弱，企业库存高位较稳，预计短期价格低位震荡运行。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3383元/吨，上升163元/吨；中国甲醇港口样本库存量64.15万吨，较上期-4.41万吨；中国甲醇样本生产企业库存29.81万吨，较上期降1.39万吨；样本企业订单待发23.07万吨，较上期增0.71万吨；甲醇开工81.9%，周上升0.34%，下游总产能利用率71.58%，周上升0.75%。评：国内甲醇开工高位上升，下游需求较稳，甲醇港口库存下降，江苏沿江主流库区库存波动有限，浙江地区维持刚需，仅一条外轮补充，库存去库。内地甲醇市场上涨，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走强，商谈成交一般。美伊冲突持续，现货市场表现尚可，本周港口库存下降，预计短期甲醇价格震荡偏强。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4750元/吨，环比上日+30元/吨；PVC周产能利用率68.22%，环比-2.46%；PVC社会库存117.92万吨，环比减少1.31%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-704元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-659元/吨；国内PVC管材样本企业开工34%，较上期上升0.6个百分点。评：PVC生产企业生产企业检修规模或缩减，上游开工及产量预期维持微增趋势，社会库存高位缓慢下降，下游传统金九旺季临近，制品企业开工存在边际修复预期，原料电石及原油价格偏强，国内PVC现货市场交投气

氛持续清淡，终端及市场贸易对高价抵触。PVC需求偏弱，成本支撑尚可，预计PVC价格短期震荡运行。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止8月28日的一周，美包括战略储备在内的美国原油库存总量7.11064亿桶，比前一周下降757.2万桶；美国商业原油库存量4.2446亿桶，比前一周下降445万桶；美国汽油库存总量2.05669亿桶，比前一周下降117.3万桶；美国原油日均产量1386.2万桶，比前周日均产量增加1.9万桶，比去年同期日均产量增加43.9万桶；据新华社报道，美国总统特朗普2日威胁说，“随时”准备对伊朗再次发动打击；据路透社引用的Kpler的初步数据，周二只有4艘货轮通过了霍尔木兹海峡。评：美国与伊朗就霍尔木兹海峡的控制权展开军事对峙，原油供应偏紧，欧美原油偏强运行。油价站正处于突破区间的临界点，关注美伊进展，注意风险控制，谨慎支撑位偏多思路。

【短评-PTA】根据计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在13-26天；具体产品方面，其中POY库存至15-25天，FDY库存至10-27天附近，而DTY库存则至16-30天左右；PTA社会库存在105.16万吨，环比-15.82万吨；PTA产能利用率在66.27%；聚酯综合产能利用率在74.69%附近。评：中期随着PTA供应回归兑现，叠加聚酯端需求偏弱逻辑主导，供需转弱预期强烈，然中东冲突延续，油价带动成本端支撑坚挺，短期PTA跟随成本偏强运行。短多交易。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格78.5泰铢/公斤（0.5/0.64%），杯胶价格71.5泰铢/公斤（0.5/0.7%）；云南胶水进全乳厂17100价格元/吨（0/0%）；印尼前7个月天然橡胶、混合胶合计出口84.8万吨，同比下降15%；合计出口到中国14.7万吨，同比降29%。评：长期视角逢低做多，供应缺乏弹性，关注后续天气扰动；中短期：原料价格呈现高位偏强运行，天胶成本支撑较强。青岛港口现货及国内社会库存小幅降库。下游需求偏弱。胶价或呈现区间震荡运行。

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：湖北省武汉市武昌区前进路与和平大道交叉口中国铁建·积玉万象11栋1001室

电话：027-59329152

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荷叶地街道祁门路333号新地中心6幢2007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青岛路西、山东路南华润置地广场001幢01单元（01）3106号

电话：0633-8216067

宁证期货有限责任公司济南分公司

地址：山东省济南市高新区舜华路街道新泺大街2117号铭盛大厦16层1607室

电话：0531-62331123

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