宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年09月22日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-豆粕】据Mysteel数据，2026年第38周全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存上升，未执行合同下降。其中大豆库存856.85万吨，较上周增加24.66万吨；豆粕库存117.32万吨，较上周增加6.33万吨；未执行合同459.91万吨，较上周减少78.76万吨；豆粕表观消费量178.08万吨，较上周减少4.19万吨。评：全国油厂维持高开机压榨，豆粕库存居高不下，同时为避免双节假期期间胀库停机，月底油厂催提力度明显加大，短期高库存与弱基差格局难以根本改观。但短期豆粕受成本支撑保持相对坚挺，中长期价格重心仍将逐步上移，关键变量在于中美会晤后美豆采购节奏的变化。

【短评-黄金】美联储穆萨莱姆称，如果没有进一步的政策限制，通胀在18个月后仍有可能大幅高于2%的目标。利率可能需要进一步上升，以抑制由需求和供应驱动的通胀，加息最好是“提前且逐步的”，而不是“延后且大幅度的”。芝加哥联储主席古尔斯比警告称，近年来供给冲击出现得更频繁、持续时间也更长，美联储不能再将其简单视为暂时性因素“看穿”。评：美联储官员再度释放出鹰派言论，美元指数再度反弹，施压贵金属。贵金属短期反弹，但反弹动力有所减弱，关注对60日均线的再次确认。不排除美元再度走弱的背景下带来的上涨动力加强，关注震荡筑底后的做多机会。

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】9月21日，国内钢材市场价格涨跌互现，唐山迁安普方坯资源出厂含税涨10至3010元/吨。沙钢对9月下旬建材价格上调50元/吨，永钢和中天钢铁价格保持不变。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3316元/吨，与上个交易日上涨5元/吨。评：整体来看，炼焦煤市场呈现供应平稳、需求走弱格局，短期煤价或震荡偏弱。一方面，9月钢材需求复苏偏慢，加之原燃料价格出现调整，钢价上涨承压。另一方面，钢厂亏损加剧，供给、库存压力均不大，钢价也难深跌。短期来看，钢价或窄幅波动。关注节前下游备货情况。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量82290吨，环比增1.54%，增1250吨。其中内蒙古55400吨（增1000），宁夏7600吨（减1200），甘肃6180吨（增800），陕西6100吨（增200），青海7010吨（增450），四川0吨（平）。评：硅铁产量高位下滑，但预计影响时间较为有限，且目前硅铁整体产量仍处年内相对高位，供给压力不减，供需面对价格的支撑力度不足，预计短期硅铁价格震荡运行为主。

【短评-焦炭】Mysteel煤焦事业部调研全国独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利55元/吨；山西准一级焦平均盈利116元/吨，山东准一级焦平均盈利74元/吨，内蒙古冶金焦平均盈利65元/吨，河北准一级焦平均盈利138元/吨。评：焦炭基本面尚可，节前下游补库需求仍在，短期支撑价格，但考虑到其成本端转弱的预期，焦炭价格有望跟随成本端震荡偏弱运行。

【短评-原油】欧佩克最新月报显示，伊朗8月原油产量为210万桶/日，较2月底美以战争前的320万桶/日减少34%。一名伊朗高级议员上月表示，出口虽困难，但油价上涨仍有助于增加收入；据央视新闻报道，以军已对巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）的军事基础设施发动了打击。评：地缓已持续成为近期的主要油价锚定因素。从近期伊朗和美国的表态来看，双方都有意再次回到谈判桌。本周联合国大会召开期间特朗普将会见海湾国家领导人，伊朗总统外长也会参会，更为关键的是中国领导人访美让市场颇为期待。此外，相关跟踪机构数据显示全球原油市场的总出口量正在逐步反弹。谈判预期及谈判结果将主导油价走势。短空交易为佳。

【短评-PX】本周未有装置变动，新疆乌鲁木齐石化100万吨PX装置检修，海南炼化160万吨装置，福海创80万吨PX装置，扬子石化89万吨装置延续检修，其他装置负荷未有变化。本周PX产量为66.65万吨，环比-0.01%。国内PX周均产能利用率80.39%，环比-0.01%;周期内，PXN平均315.93美元/吨，环比+5.41美元/吨，PXM平均75.93美元/吨，环比-31.74美元/吨。PX供需双增，维持小幅去库，当前受制于下游聚酯减产的负反馈，PX和PTA估值相较于下游高估，加工费可能受到制约。绝对价格受原油影响，近期偏弱运行。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格80泰铢/公斤（0/0%），杯胶价格73.5泰铢/公斤（1/1.38%）；云南胶水进全乳厂17200价格元/吨（300/1.78%）；据国家统计局数据显示，2026年8月中国橡胶轮胎外胎产量为10345.8万条，同比下降0.3%。1-8月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增加1.5%至8.11886亿条。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：原料收购价格上行，成本端对胶价形成支撑；前期胶价回落之后，下游轮胎企业逢低备货积极性较高，青岛港口现货库存大幅去化；下游随着双节前备货周期步入尾声，采购情绪逐步转淡，部分轮胎厂出现检修，预期开工率下滑。中短期回踩或结束，继续震荡，等待更强驱动因素出现。

【短评-铜】据 SMM 了解，华北地区利废企业反馈反向开票通道临时关闭，西南地区通知自10月起反向开票额度限制在120万元以内，超额部分存在被红冲风险。两地企业均表示若10月含税再生铜原料采购缺口无法补齐，或将被迫停产观望。评：再生铜原料供应端再添政策扰动，反向开票政策收紧将抬升再生铜生产企业原料采购成本及采购难度。供应端，进口铜精矿TC维持深度负值，矿端紧缺格局未改，再生铜环节的额外收紧可能进一步压缩供应弹性。需求端，下游节前备货需求逐步释放，现货买成交有所回暖，国内社会库存处于历史同期低位，现货升水维持高位。铜价下方有矿紧格局及低库存支撑，上方虽有宏观紧缩预期压制，但市场已充分定价，预计短期铜价震荡偏强运行。

【短评-氧化铝】海关数据显示，8月国内氧化铝进口34.95万吨，环比减少4.65%，同比增加270.42%；出口42.5万吨，环比增加39.42%，同比增加135.45%；当月净出口7.547万吨。1至8月累计进口299.34万吨，同比增加512.8%；累计出口233.91万吨，同比增加33.42%。评：8月氧化铝转为净出口格局，国内过剩压力正通过出口渠道向外转移。供应端，国内运行产能已升至历史高位，供应过剩格局未改。需求端，国内电解铝几乎满产运行，对氧化铝需求稳定但难有增量。目前几内亚至中国海运费维持相对高位，形成成本支撑，加之出口分流部分缓解国内过剩压力，氧化铝下方空间有限，目前供应高位与需求平稳格局下，预计氧化铝短期延续震荡。

【短评-锡】印尼商品交易所首席监管员上周二在议会听证会上称，新设的ICOMEX商品交易所计划于2027年1月4日启动交易，锡将被纳入首批交易品种。印尼国有矿业公司有望成为首批参与方，该交易所旨在加强国家对自然资源及收益的掌控，打击低报价格和出口转移定价行为。评：ICOMEX交易所的设立是印尼强化资源定价权的重要举措，长期来看将提升印尼对锡出口定价的影响力，短期对市场供需与价格影响有限。供应端，缅甸佤邦复产进度缓慢，印尼出口管控延续，矿端偏紧格局未改。需求端，“金九”旺季兑现不及预期，下游消费结构性分化，传统电子需求偏弱，半导体及汽车电子相关订单维持增长，锡锭社会库存初见去化。综合来看，矿端偏紧提供底部支撑，但需求未见明显回暖，压制上行空间，预计短期锡价维持震荡。

【短评-棕榈油】USDA发布2025/26年度全球棕榈油供需平衡表（9月）。数据显示，全球产量环比下调320千吨至81121千吨，进口量下调100千吨至42933千吨，出口量下调47千吨至45261千吨，消费量下调653千吨至79269千吨，期末库存下调154千吨至14472千吨。评：主产地供需压力凸显，出口需求环比下降。现货方面，国内库存继续累积，叠加未来现货到港压力延续，且豆棕现货价差深度倒挂，棕榈油市场流动性仍较差，供需偏弱压力下，预计棕榈油反弹阻力偏大，盘面以偏弱震荡为主。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21日全国鸡蛋市场下跌为主，主产区鸡蛋均价5.00元/斤，较9月20日价格下跌0.10元/斤，跌幅1.96%；主销区鸡蛋均价5.00元/斤，较9月20日价格下跌0.04元/斤，跌幅0.79%。评：现货方面，受节日终端需求支撑，市场成交有所改善，看跌情绪缓解。短期鸡蛋主力合约价格偏强，建议短线参与，关注节日红利消退后，供给增量释放带来的蛋价回落风险。

【短评-二年期国债】9月21日Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行0.1BP报1.364%，7天期下行0.37BP报1.4063%，14天期上行0.4BP报1.449%，1个月期下行0.06BP报1.4234%。评：shibor有所下行，资金面利多债市。目前中国经济数据显示出一定的韧性，经济韧性显现，动摇长债收益率曲线修复行情，等待后续经济数据的进一步指引，短期债市震荡市概率较大。

【短评-白银】欧盟成员国就延长对俄制裁达成一致，同意将相关制裁措施延长三年。根据协议，欧盟将把对3000多个俄罗斯个人和实体实施制裁的期限延长36个月，同时将两名俄罗斯企业家移出制裁名单。加拿大央行行长麦克勒姆表示，如果通胀压力显示出更加持久的迹象，决策者不希望在加息问题上行动过慢。随着中东冲突推高能源价格，加拿大通胀维持高位的风险正在上升。评：关税冲突和地缘政治持续激化，通胀风险持续上升，风险偏好有所减弱，施压白银等风险偏好品种。白银被动跟随黄金波动，不排除美元再度走弱的背景下带来的上涨动力加强，关注震荡筑底后的做多机会。

【短评-棉花】据海关总署数据，我国8月棉花进口量为8万吨，同比增加10.7%，1-8月棉花累计进口量为111万吨，同比增加87.9%；8月棉纱线进口量为18万吨，同比增加36.5%，1-8月棉纱线累计进口量为139万吨，同比增加53.1%。评：在8月外盘涨超13%，国内抛储持续，以及纺企配额偏紧等因素的共同影响下，外棉进口优势减弱，棉花进口较7月环比下跌1万吨，延续跌势。在国内新棉即将上市、中美经贸磋商或有新进展的窗口，需持续关注新棉收购及消费外贸恢复进展。短期郑棉承压运行，需关注空头回补带来的回调。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4610元/吨，环比上日+20元/吨；PVC周产能利用率69.23%，环比-

0.66%；PVC社会库存108.47万吨，环比减少1.84%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-731元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-744元/吨；国内PVC管材样本企业开工36.8%，较上期上升1.8个百分点。评：PVC上游企业检修计划增多，市场供应预期减少，社会库存高位下降趋势，下游传统旺季，制品企业开工存在边际修复预期，原料电石价较稳，原油价格有所下降。PVC社会库存下降趋势，成本支撑尚可，预计PVC价格短期低位震荡运行。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1108元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量66.92万吨，环比-2.14%；纯碱厂家总库存188.88万吨，环比下降2.19%；浮法玻璃开工率66.99%，周度+0.1个百分点；全国浮法玻璃样本企业总库存6985.7万重箱，环比-1.3%；全国浮法玻璃均价1083元/吨，环比上日持平。评：浮法玻璃行业利润水平不佳，开工下降趋势，华东市场交投气氛一般，企业节前出货为主，去库意愿强烈。国内纯碱市场趋稳整理，企业装置大稳小动，中源化学恢复运行，产量呈现增加，下游需求表现一般，对原料保持刚需补库。纯碱近期供应预期上升，需求偏弱，企业库存高位，纯碱价格短期预计维持低位震荡运行。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存69.5万吨，较昨日持平，较去年同期增10.32%；华东聚丙烯现货价10043元/吨，较上日-32元/吨，基差1405元/吨；聚丙烯产能利用率66.31%，油制利润247.58元/吨；华东LLDPE现货价9500元/吨，较上日-63元/吨，基差1244元/吨，油制LLDPE市场毛利为-351元/吨，煤制LLDPE市场毛利为1316元/吨。评：聚烯烃生产企业库存近期较稳，整体利润尚可，近期检修装置增多，供应端维持偏紧状态，需求方面，下游工厂开工率偏低，旺季提升有限，抵触高价，补库意向偏弱，采购维持谨慎，成本端原油价格有所走弱。聚烯烃整体呈现供应偏紧，库存低，基差大，下游采购谨慎，预计短期震荡运行，关注原油价格变化。

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