宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年09月21日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至9月17日当周，螺纹产量174.07万吨，较上周增加2.47万吨，增幅1.44%；厂库159.3万吨，较上周减少2.51万吨，降幅1.55%；社库476.27万吨，较上周减少13.03万吨，降幅2.66%；表需189.61万吨，较上周增加4.16万吨，增幅2.24%。评：焦煤复产预期渐起，钢材成本支撑弱化。螺纹旺季需求持续偏弱，鉴于基建端未见政策托底，后续建材需求超预期的可能性较低。在现实和预期需求均偏弱的背景下，随着炉料成本松动，螺纹价格预计震荡偏弱运行。

【短评-合成橡胶】本周期中国丁二烯行业样本企业周度产量估算为：10.70万吨，较上周期+0.10万吨，环比+0.94%；本周期碳四抽提工艺利润为5004.23元/吨，较上周期-700.55元/吨；截至2026年9月16日，顺丁橡胶样本生产企业库存量为1.83万吨，环比上周期下降5.18个百分点。评：本周期，顺丁橡胶及丁二烯价格重心下移，但顺丁橡胶跌幅不及丁二烯，顺丁橡胶生产依旧处于亏损局面，利润倒挂幅度收窄。整体上，顺丁橡胶供需两端均显疲弱，成本端偏弱整理对市场心态形成压制，预计下周顺丁橡胶市场偏弱整理，关注原料端走势变化。

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-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为67.85%，增1.14%；焦炭日均产量58.28万吨，增0.99万吨；焦炭库存69.91万吨，减13.62万吨；炼焦煤总库存990.71万吨，增22.68万吨；焦煤可用天数12.8天，增0.08天。评：短期来看，蒙煤进口扰动持续，山西煤矿复产复量仍需时间，焦煤基本面仍较好，价格回调幅度有限，但中长期来看，国内煤矿复产预期进一步提升，叠加蒙煤通关改善预期，焦煤基本面将边际转弱，预计价格震荡偏弱运行。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为9331.36万吨，环比增286.90万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 291.52万吨，环比增1.01万吨；库存消费比32.01天，环比增0.88天 。评：短期矿价仍有节前补库与海运成本支撑，中期来看，节前补库临近收尾，地缘冲突存在缓和可能，海运费有望再度回落，当下支撑难以为继。且随着天气扰动下降，铁矿发运到港均保持高位水平，下游炼钢环节仍将受到弱需求与利润不佳压制，铁矿需求难以与供给匹配，节后库存压力有望再度攀升，进而施压矿价。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到9月18日，生猪出栏均重123.69公斤，上涨0.18公斤，周度屠宰开工率32.72%，上涨0.41%；外购仔猪养殖利润-79.28元/头，下跌3.74元/头，自繁自养养殖利润-128.52元/头，下跌24.45元/头，仔猪价格136.19元/头，下跌4.52元/头。评：现货方面，周末全国生猪价格偏弱调整，需求增量不足，供大于求明显。东北、华南区域价格继续下行，其他区域稳定为主，养殖端出栏进度一般，局部非瘟，标猪出栏压力较大。短期缺乏明显利好，猪价缺乏持续反弹动力，预计生猪价格继续探底。

【短评-棕榈油】船货检验机构ITS数据显示，马来西亚9月1-20日棕榈油产品出口量为714012吨，较上月同期的819141吨下降12.8%。其中，24度棕榈油出口130957吨，毛棕榈油出口194970吨。主要出口目的地方面，中国进口量为45000吨，欧盟为140247吨，印度及次大陆为182930吨。评：产地出口下滑，期末库存走高，现实供应压力凸显；国内后续买船增多、到港压力不减，商业库存持续走高，豆棕深度倒挂也抑制终端消费与贸易置换需求。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-豆粕】据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截至9月18日（2026年第38周），全国饲料企业豆粕物理库存8.23天，较上一期增0.08天，较去年同期减1.19天。评：现货方面，进口大豆到港集中，油厂开机率高企，油厂豆粕库存偏高，催提积极，但下游提货节奏偏慢；临近双节假期，下游饲料企业刚需补货，豆粕头寸多维持在40天以上，对高价豆粕现货补库积极性一般。短期连粕冲高回落，美豆成核心影响因素。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止9月18日的一周，美国在线钻探油井数量452座，比前周增加2座；比去年同期增加34座；据Kpler的估算，该公司表示，霍尔木兹海峡的日均石油运输量为每日1000万桶，远低于战前的每日1710万桶水平。评：上周周初市场仍因沙特东西向管道受袭以及原定的伊朗-阿曼谈判推迟而再度计价，同时库存处于历史低位，油价走高。之后，地缓已持续成为近期的主要油价锚定因素，油价高位调整观察。从地缘层面看，当前美伊已初步释放了谈判意愿，伊朗重新向美国国提交了七项谈判条件，预计油价进入关键的谈判博弈窗口，短期的谈判结果将主导油价走势。红海方面，本周沙少特首都利雅得受袭击，若美伊谈判较为顺利，预计同作为抵抗之弧的也门胡塞武装也将有所收敛。短期为谈判观察窗口期，观察谈判走向，短期观望或短空过渡。

【短评-沥青】9月17日报道：根据隆众对92家企业跟踪，其中2026年10月份中石油排产34.4万吨，环比增幅9.9%，同比降幅43.5%；地方炼厂排产71.6万吨，环比降幅13.6%，同比降幅50.9%；国内沥青社会库库存共计56.9万吨，较9月14日减少4.7万吨，降幅7.6%，同比减少64.5%；本周生产沥青综合利润为310元/吨，环比减少198元/吨。评：国内地方炼厂缺少原料，开工负荷与产量受到抑制，且终端需求进入旺季阶段，库存在低位基础上进一步去化，现货端持续走强对盘面形成支撑与带动。地缘局势仍是沥青的核心影响因素，关注美伊可能的谈判及走向，谈判结果会决定沥青原料与供应端矛盾能否实质性缓解。短期观望过渡或短线。

【短评-铜】据海关总署数据，2026年8月中国出口电解铜5.04万吨，环比增加44.67%，同比增加37.02%；2026年1-8月累计出口电解铜40.90万吨，累计同比减少10.57%。评：8月电解铜出口环比大幅增长，出口窗口打开，对国内现货流通形成收紧效应。宏观层面，美联储9月加息落地后，市场情绪逐步企稳，但点阵图仍显鹰派，美元偏强运行对铜价估值形成一定压制。供应端，进口铜精矿现货TC继续下探极值，冶炼亏损持续扩大，原料紧张格局向冶炼端传导。需求端，下游企业节前备货需求逐步释放，国内社会库存处于历史同期低位，现货升水创年内新高。综合来看，宏观压力与关税政策不确定性仍存，低库存与需求回暖提供底部支撑，预计短期铜价震荡修复。

【短评-铝】据海关总署数据，中国8月原铝进口量185514.79吨，环比上升0.16%，同比下降14.05%；出口量21859.32吨，环比下降30.69%，同比下降14.69%。评：8月原铝进口环比基本持平但同比明显下滑，出口环比降幅更大，净进口格局延续但双向规模同步收缩。宏观层面，美联储9月加息落地后点阵图仍显鹰派，美元偏强运行对有色估值形成一定压制。供应端，国内电解铝运行产能逼近天花板，巴林铝业复产至战前八成但EGA满产仍需等待2027年，LME库存处于历史低位，海外可交割货源偏紧格局尚未根本扭转。需求端，正值“金九银十”旺季，下游开工率延续回升，节前备货需求逐步释放，电解铝库存延续去化。目前旺季需求提供边际驱动，预计短期铝价偏强震荡。

【短评-镍】中国8月镍铁进口量96.14万吨，环比上升49.90%，同比上升10.45%；其中从印尼进口93.22万吨，环比上升51.84%。8月镍矿砂进口596.5万吨，环比上升0.54%，同比下降5.46%。评：8月镍铁进口环比大幅回升，印尼货源回流明显加快，但镍矿砂进口同比仍降。供应端，印尼新配额下发后镍矿供应预期转向宽松，镍铁价格承压。需求端，不锈钢进入传统旺季但钢厂采购意愿偏弱，电池企业排产计划下调，旺季需求尚未完全兑现，国内镍库存仍处相对高位。综合来看，镍铁进口放量与印尼供应宽松预期形成双重压制，预计镍价短期延续震荡。

【短评-三十年期国债】中国9月LPR出炉，1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%，均较8月保持不变，已连续16个月“按兵不动”。评：市场普遍认为，国内经济基本面、银行经营压力、海外货币政策收紧等多重因素共同作用下，短期内我国利率下调的空间有所缩窄。未来是否进一步下降，仍取决于国内经济修复、物价走势、银行息差及外部环境变化。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。

【短评-棉花】9.18日，储备棉成交率96.37%，成交均价16596.6元/吨，平均较17日跌94.53元/吨。当周累计成交37704.1559万吨，累计成交率93.07%，成交日均价16813.308元/吨，平均加价-200.692元/吨。评：随近一周棉价回落，下游纺企对17000元/吨以上价位进口棉的承接意愿弱。消费运行不及预期，叠加新棉集中上市将至，郑棉短期仍将承压运行。

【短评-白银】美国总统特朗普威胁称，如果欧盟推进吸纳加拿大成为其首个“准成员国”的计划，他将对欧盟加征关税，甚至全面停止与欧盟的贸易。欧盟委员会主席乌尔苏拉·冯德莱恩此前表示，欧盟正为加拿大开放大门，使其成为这个27国集团的首个准成员国。美国国会众议院通过一项针对俄罗斯和伊朗的制裁法案，并将其送交美国总统特朗普签署。评：关税冲突和地缘政治持续激化，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-黄金】特朗普总统预计将于下周二在纽约联合国大会期间，与海湾国家领导人举行会晤，商讨对伊朗战事的后续安排。此次会议预计将重点讨论美国提出的战后战略构想。特朗普及其高层团队正在制定战后方案，该方案预计将在中期选举后敲定。评：美伊战争或再度进入缓和阶段，原油大幅下跌，通胀预期有所减弱。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。美元指数上涨动力不足，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-甲醇】江苏太仓甲醇市场价4065元/吨，上升85元/吨；中国甲醇港口样本库存量42.39万吨，

较上期-12.76万吨；中国甲醇样本生产企业库存27.97万吨，较上期降1.72万吨，样本企业订单待发22.55万吨，较上期降1.42万吨；甲醇开工83.8%，周上升0.91%，下游总产能利用率71.18%，周上升1.18%。评：国内甲醇开工高位上升，下游需求回升，甲醇港口库存继续大幅去库，江苏在沿江终端发船以及转口支撑下提货维持高位。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场报盘持稳，商谈成交一般。美伊有望谈判，现货市场表现一般，基差较高，本周港口库存预期低位小幅下降，预计短期甲醇价格高位震荡运行。

【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1084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，华东市场淡稳操作，企业稳价出货为主，下游刚需为主。国内纯碱市场走势震荡，价格持稳整理，博源银根化工产量提升，供应呈现增加，下游需求表现平平，发货订单为主，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，较上周下降0.5万吨，较去年同期增10.32%；华东聚丙烯现货价10089元/吨，较上日-37元/吨，基差1372元/吨；聚丙烯产能利用率67.75%，油制利润185.34元/吨；华东LLDPE现货价9563元/吨，较上日持平，基差1245元/吨，油制LLDPE市场毛利为-267元/吨，煤制LLDPE市场毛利为1418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，刚需持续好转，部分工厂逢低补库，抵触高价，采购维持谨慎，成本端原油价格较稳。聚烯烃整体呈现供应偏紧，需求季节性提升，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