宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年09月04日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】海事情报机构Kpler统计，周三仅有6艘商船穿越海峡，周二为11艘，远低于近十日日均约13艘的通行水平；根据俄罗斯财政部周四公布的数据计算得出，俄罗斯8月份石油生产的净预算收入总计3262亿卢布（约合37.6亿美元），同比下降约22%，为2月份以来的最低水平。评：随着本周美伊军事冲突恢复，地缘政治紧张将持续更长时间，海峡油轮通行量仍低于战前水平，叠加北半球尚处出行旺季，汽油和航煤需求增加，成品油基本面偏紧，美国原油库存也处于历史偏低位。基本面对油价有支撑。支撑位偏多思路。

【短评-焦煤】Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为67.8%，环比减0.2%。原煤日均产量152.4万吨，环比减0.5万吨，原煤库存401.3万吨，环比减0.9万吨，精煤日均产量62.8万吨，环比减0.4万吨，精煤库存130.2万吨，环比减14.1万吨。评：供应方面，主产地煤矿增产释放进度不及预期，煤矿整体去库明显，市场供需矛盾对炼焦煤价格形成支撑，从而推动煤价持续上行。综合来看，现阶段焦煤供给偏紧的核心问题暂未化解，货源紧张的现状托底煤价；下游虽成材端表现偏弱带来情绪压制，但刚需补库仍在。预计短期炼焦煤易涨难跌，整体维持震荡偏强运行。

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-瓶片】本周聚酯瓶片产量28.52万吨，较上周减少3.1万吨；产能利用率降至59.14%，较上期下滑6.43个百分点；本期内(20260828-0903)，聚酯瓶片周均利润在-144.64元/吨，环比上期均值增加118.73元/吨。聚合成本平均在7534.64元/吨，较上周增加185.27元/吨或+2.52%。评：进入9月份，下游软饮料大厂9月货源基本已提前锁定，剩余补货有限，而且今年整体饮料产量增速不足，且出口增长停滞。在加工费和原料缺乏的压力下，近期检修不断增加，供需双弱下预期现货加工费低位震荡，绝对价格预计继续跟随原料价格波动为主，低位短多交易。

【短评-短纤】本周期中国涤纶短纤产量为12.32万吨，环比下滑0.33万吨，环比降幅为2.61%。周期内综合产能利用率平均值为63.03%，环比下滑1.68%；其中常规短纤产能利用率均值为64.73%，环比下滑2.66%。周内中磊产量有所下滑。评：随着行业亏损面持续扩大，8月开始主流棉型涤纶短纤工厂已经采取了一系列降负、减产、缩减长协合约等操作，聚酯短纤板块明显进入供给负反馈阶段。但短纤需求端仍偏弱，供需结构仍然受限于需求，短期现货加工费持续位于历史低位，绝对价格跟随原料波动为主。低位短多交易。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至9月3日当周，螺纹产量169.13万吨，较上周减少3.95万吨，降幅2.28%；厂库159.50万吨，较上周减少3.83万吨，降幅2.34%；社库505.46万吨，较上周减少5.86万吨，降幅1.15%；表需178.82万吨，较上周减少2.46万吨，降幅1.36%。评：周初螺纹钢价格大幅拉涨，刺激成交量大增。随后需求逐步下滑，钢价连续下跌，基本回吐涨幅。同时，随着焦炭第四轮提涨，铁水成本进一步推高，钢厂再度面临亏损压力。虽然开工季需求恢复偏慢，但高成本支撑下，钢价跌幅也有限，一旦后期需求启动，仍有反弹空间。

【短评-焦炭】9月3日，河北、山东地区主流钢厂对焦炭采购价格进行第四轮上调，湿熄焦上调100元/吨，干熄焦上调110元/吨，至此焦炭第四轮涨价全面落地。评：供应方面，多数焦企面临较大的成本压力与亏损困境，主动限产及减产意愿增强，开工率维持低位且库存加速去化；同时，部分焦企惜售情绪浓厚，市场整体供给实质性收缩。需求方面，下游钢厂复产带动刚需回升，日均铁水产量仍维持在相对高位，钢厂对焦炭的采购意愿依然较强，短期焦炭价格预计将维持偏强运行。

【短评-豆粕】据Mysteel统计，截止到9月3日，国内豆粕现货市场价格震荡运行，其中天津市场3260元/吨，持稳，山东市场3240元/吨，跌10元/吨，江苏市场3240元/吨，涨20元/吨，广东市场3240元/吨，跌10元/吨。评：油厂继续累库，下游饲料企业维持刚需采购，但盘面上涨后基差成本抬升，油厂挺价意愿较强，贸易商与下游博弈加剧。连粕技术面见高信号叠加基本面未有新支撑，短期来看，豆粕2701合约高位偏强震荡。

【短评-棕榈油】船货检验机构SGS数据显示，马来西亚2026年8月棕榈油产品出口量为930,946吨，较7月的1,088,024吨减少14.44%。其中，24度棕榈油出口150,204吨，毛棕榈油出口178,780吨。整体出口呈现下跌趋势。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3日全国鸡蛋市场蛋价整体稳定，主产区鸡蛋均价4.95元/斤，较9月2日价格下跌0.02元/斤；9月3日全国主销区鸡蛋均价4.93元/斤，较9月2日价格持平。评：现货方面，全国主产区走货速度正常偏慢，虽有短期内销提振蛋价，但不足以支持蛋价继续上涨，蛋价维持高位谨慎；短期来看，淘鸡量增加，蛋价高位稳定，JD2610合约关注下方支撑。

【短评-三十年期国债】标普全球8月中国服务业PMI升至51.4，连续第44个月处于扩张区间。服务业用工规模连续第四个月扩张，增速加快至近三年来较强水平。综合PMI从7月的50.8升至52.1。评：标普PMI数据再度扩张，表明经济韧性依然存在。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，长债谨慎震荡偏多判断，等待后续经济数据指引。

【短评-黄金】美联储理事沃勒表示，如果即将公布的数据确认通胀压力正在降温，他倾向于在美联储下一次货币政策会议上支持维持利率不变。但他同时警告称，如果通胀数据表现火热，9月进一步加息仍然是一种可能。沃勒讲话发布后，交易员降低了对美联储9月加息押注。评：美联储释放偏鸽信号，加息预期减弱，黄金再度反弹。目前黄金在关键支撑位附近，或进一步试探该支撑位有效性。关注后续美国非农数据是否释放出反向信号。贵金属短期震荡，等待非农进一步指引。

【短评-白银】美国8月ISM服务业PMI录得55.4，较7月上升1.3个百分点，连续第26个月处于扩张区间。商业活动和新订单指标均升至多年高位，就业指数连续第二个月萎缩。价格指数升至72.6、创2022年8月以来最高水平。评：美国ISM服务业数据超预期，表明美国经济虽然承压，但是韧性仍存。白银被动跟随黄金波动，白银等待非农数据指引，企稳后寻找做多机会。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价9008元/吨，环比上日+18元/吨；LLDPE周度产量30.12万吨，周上升3.87%；生产企业库存13.76万吨，环比+4.32%；油制日度生产毛利-30元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周+1.8%，其中农膜整体开工率较前期+2.9%；PE包装膜开工率较前期+0.8%。评：LLDPE生产企业部分惜售，薄膜生产比例上涨，市场现货维持偏紧，需求方面，下游工厂需求向旺季过渡，开工率维持上涨趋

势，刚需持续增强，成本端原油价格偏强。塑料供需面阶段性有所好转，成本端支撑尚可，预计塑料短期震荡略偏强。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1111元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量71.88万吨，环比-6.19%；纯碱厂家总库存191.13万吨，环比上升2.06%；浮法玻璃开工率67.19%，周度-0.05个百分点；全国浮法玻璃均价1063元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7367.5万重箱，环比-0.51%。评：浮法玻璃行业利润水平不佳，开工下降趋势，现货市场除个别企业计划外放水，价格提涨外，其他企业价格暂时维稳，下游采购多为刚需。国内纯碱市场稳中震荡，受部分装置检修影响，整体产量下降，下游需求表现一般，保持刚需补库。纯碱近期供需双弱，企业库存高位上升，纯碱价格短期预计低位震荡运行。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3370元/吨，下降13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82.5%，周上升0.61%，下游总产能利用率70.68%，周上升1.51%。评：国内甲醇开工高位上升，下游需求回升，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。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交一般。美伊冲突持续，现货市场表现一般，下周港口库存预期大幅去库，预计短期甲醇价格震荡略偏强。

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