宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年09月30日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-甲醇】西北地区甲醇样本生产企业周度签单量5.77万吨，周下降0.13万吨；江苏太仓甲醇市场价4520元/吨，下降35元/吨；中国甲醇港口样本库存量41.20万吨，较上期-1.19万吨；中国甲醇样本生产企业库存26.52万吨，较上期降1.45万吨；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，上周甲醇港口库存继续去库，江苏沿江主流库区提货环比减量。内地甲醇市场走强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差高位有所回落，商谈成交一般。美伊有望谈判，现货市场表现尚可，基差较高，本周港口库存预期低位大幅下降，预计短期甲醇价格震荡略偏弱。

【短评-黄金】世界大型企业联合会公布数据显示，美国9月消费者信心指数下降6.7点至81.9，创2014年以来最低水平，人们对经济和劳动力市场的看法变得更加悲观。衡量当前状况的指标下降近8点至2021年以来最低。评：由于美国消费者信心指数下行，市场对美联储加息预期略有缓和。目前美债收益率持续高位，对贵金属持续施压，但是后续美元指数如果走弱，对贵金属上涨或存在一定助力。节日期间有美国非农等重要数据公布，建议减仓控制风险。

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-铁矿石】9月21日-9月27日全球铁矿石发运总量3342.9万吨，环比减少82.9万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2770.9万吨，环比减少116.4万吨。澳洲发运量1968.6万吨，环比减少133.8万吨，其中澳洲发往中国的量1735.1万吨，环比增加14.5万吨。巴西发运量802.3万吨，环比增加17.4万吨。（Mysteel）评：临近9月末，铁矿补库需求将暂告段落，叠加油价高位松动预示着海运费支撑难以为继，短期矿价的支撑趋于转弱，中期在供需宽松背景下维持震荡偏弱观点，关注铁矿逢高做空的机会。

【短评-焦炭】9月29日，主流钢厂针对焦炭采购价格进行提降，幅度湿熄焦炭下调100元/吨、干熄焦炭下调110元/吨，2026年10月1日零点执行。评：焦炭盘面继续下降，延续9月中旬以来的震荡回落格局。上游炼焦煤价格下降，焦企成本压力有所减轻。下游钢厂盈利状况仍不理想，对焦炭价格形成压制，市场对于焦炭价格共存在2-3轮下降预期，预计节前盘面震荡运行为主。

【短评-螺纹钢】9月29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稳报2980元/吨。国内2家钢厂上调建筑钢材出厂价20-40元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3325元/吨，与上个交易日上涨5元/吨。评：节前下游仍有备货需求，低价资源成交尚可，但对高价资源接受度低，需求并不稳定。同时，由于钢厂盈利率不到10%，产量维持低位运行，对原燃料补库意愿偏低，近期炼焦煤、铁矿石价格走弱，成本端有下移空间。节前供需压力不大，库存持续去化，钢价或维持窄幅震荡运行，涨跌空间有限。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示/统计：截至9月29日，华东进口菜籽粕库存8.85万吨，较上周减少2.43万吨，沿海地区主要油厂菜籽库存42.2万吨，较上周减少2.58万吨。评：油厂菜粕成交上量，以远月成交为主，周度提货量向好、国庆节前终端备货启动带动出库提升。综合来看，短期现货库存低位及节前备货需求形成支撑，预计菜粕延续区间震荡，底部支撑较强。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存66万吨，较上日-2.5万吨，较去年同期增17.86%；华东聚丙烯现货价10062元/吨，较上日+35元/吨，基差1465元/吨；聚丙烯产能利用率66.1%，油制利润36.03元/吨；华东LLDPE现货价9438元/吨，较上日+125元/吨，基差1155元/吨，油制LLDPE市场毛利为-553元/吨，煤制LLDPE市场毛利为1387元/吨。评：聚烯烃生产企业库存近期较稳，整体利润一般，月底现货供应偏紧，下游工厂开工率偏低，旺季提升有限，节前下游提前完成备货，采购谨慎，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，需求偏弱，预计短期震荡运行，关注原油价格变化。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，2026年9月1-25日马来西亚棕

福油产量环比增长20.84%，鲜果串单产增长18.73%，出油率上升0.4%。独立检验公司AmSpec Agri发布数据显示，马来西亚9月1-25日棕榈油出口量为763202吨，较上月同期出口的1008211吨下降24.3%。评：主产地最新数据显示供需压力较大，出口量环比继续下降。国内现货库存继续累积，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。短期盘面涨幅受到压制，偏弱运行。关注国内库存变化及主产国进出口、产量数据。

【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180.58万吨，环比下降4.39%；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，环比持平；全国浮法玻璃均价1079元/吨，环比上日-1元/吨。评：浮法玻璃行业利润水平不佳，开工下降趋势，假期临近，华东市场窄幅整理操作，企业出货意愿强，迫于成本压力企业多趋稳出货，下游刚需补货为主。国内纯碱市场走势震荡，企业装置大稳小动，个别企业装置提量，下游需求不温不火，保持刚需补库。纯碱近期供应较稳，需求偏弱，企业库存高位有所下降，纯碱价格短期预计低位震荡偏弱。

【短评-鸡蛋】9月29日主产区鸡蛋均价4.40元/斤，较9月28日价格下跌0.12元/斤，跌幅为2.65%；主销区鸡蛋均价4.47元/斤，较9月28日价格下跌0.06元/斤，跌幅为1.32%。评：现货方面，当前货源供应充足，存在让利出货情况，贸易商拿货较为谨慎，多以随采随走、小单补货为主，多数产区库存逐渐增加。短期鸡蛋主力合约价格弱势运行，节前谨慎操作。

【短评-三十年期国债】中央财政首次对商业性个人住房贷款进行贴息。我国将从10月1日起对个人商贷购房实施贴息，政策实施期暂定一年，资金总规模不设上限。中国人民银行调整完善几项货币政策工具稳增长。下调一年期抵押补充贷款利率0.25个百分点至1.5%。，扩大抵押补充贷款支持领域，将水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等“六张网”建设纳入支持领域，增加科技创新和技术改造再贷款额度2000亿元，增加支农支小再贷款额度5000亿元。评：逆周期调节持续加码，稳经济预期或施压国债。国际主权债券利率持续高位，外围环境不利于国债上涨，不建议节前过度看多国债，建议减仓控制风险。

【短评-白银】美国8月JOLTS职位空缺数从7月的733.5万降至707.9万，为今年3月以来的最低水平。这是JOLTS数据连续第三个月未达预期。辞职率维持在1.9%，为2020年以来最低水平。评：美国就业方面或接近拐点，美国经济目前存在过热的风险，后续美国就业数据何时转向，代表美国经济拐点的到来。美联储加息预期使得贵金属承压，白银被动跟随黄金波动，白银短期面临进一步下跌风险，关注美元何时走弱。节日期间有美国非农等重要数据公布，建议减仓控制风险。

【短评-棉花】据Mysteel数据，截至9.25日，全国棉花商业总库存156.32万吨，环比减少10.66万吨。其中新疆商品棉50.87万吨，环比减少9.27万吨；内地商品棉45.85万吨，环比减少1.62万吨。港口库存59.6万吨，环比微增。评：国内商业库存持续下降但跌势放缓，储备棉销售收官，新棉集中上市前仍将维持低库存运行。当前“金九”结束，需求远不及预期，下游棉纱市场交投清单，纱厂成品累库，旺季不旺特征延续。预计郑棉短期博弈加剧，区间震荡。

【短评-白糖】据中国气象局国家气候中心监测，预计赤道中东太平洋海表温度将继续呈波动上升态势，海温指数峰值预计出现在11月前后，为3.2℃~3.5℃，将形成一次有监测记录以来最强的超强厄尔尼诺事件。评：5月厄尔尼诺形成以来，印度、泰国季风偏弱少雨，欧盟甜菜糖产区夏季旱情威胁新季产量；我国广西地区台风洪涝灾害频发，但国内高库存及种植面积增加形成有效缓冲；巴西降水丰沛，甘蔗供应充足、制糖比提升，存在丰产预期，但近期多雨影响新季收割进度及甘蔗品质。国内糖市预期短期跟随原糖市场区间震荡。

【短评-铝】据SMM统计，9月29日广东、无锡、巩义三地铝锭库存共计49.80万吨，较上期下降1.35万吨；铝棒库存9.75万吨，较上一日减少0.15万吨。评：铝锭库存延续去化，铝棒库存亦结束累积转为去化。供应端，国内电解铝运行产能逼近天花板，铝水比例维持高位持续压缩铸锭量，供给刚性约束显著。海外中东复产推进但短期实际增量有限，海外铝库存维持低位。需求端，节前备货需求积极释放，现货保持升水，电解铝库存持续去化。综合来看，下方低库存托底，上方空间关注旺季预期兑现情况，预计短期铝价维持区间震荡走势。

【短评-铅】Mysteel调研显示，多数铅酸蓄电池企业国庆放假2天左右，部分中大型电池厂订单排产，成品库存多处于10天以内，较8月明显好转。大型电池厂开工率达90%以上，中小型电池厂提升至80%左右，节前原料铅锭备库已基本完成。评：铅酸蓄电池大型企业开工率维持高位，下游旺季订单有所支撑，节前备货已基本完成，短期采购驱动边际减弱。供应端，受冶炼厂检修计划影响，原生铅开工率维持低位。再生铅开工受原材料成本制约，废电瓶价格上行抬升成本，开工率偏低。需求端，下游节前集中备库，铅锭社会库存持续去化，国庆后电池企业开工率预计维持平稳。目前供应偏紧与旺季去库提供短期支撑，铅价上行动能需关注节后订单持续性。

【短评-锌】Nyrstar宣布启动荷兰Budel锌冶炼厂战略评估，主要因欧洲能源成本高企、锌精矿竞争激烈及加工费长期低位，该厂持续亏损，且荷兰政府未将高耗能行业电网费用减免纳入2027年预算。评估预计2026年底前完成，期间维持正常生产。评：Budel冶炼厂战略评估为欧洲精锌供应增添了不确定性，若评估后决定减产或关停，将进一步收紧全球精炼锌供应。供应端，矿端紧缺格局持续深化，矿端加工费

深陷负值，冶炼端亦收缩产量。需求端，下游企业开工率处于相对低位，镀锌市场旺季表现不及预期，国内社会库存去化主要受出口驱动。综合来看，矿端紧缺与冶炼减产提供坚实底部支撑，但需求旺季成色不足制约上行空间，预计短期锌价维持高位震荡。

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止9月25日当周，美国商业原油库存增加了101.9万桶，美国汽油库存增加了299.1万桶,馏分油库存减少了28.6万桶；美国能源部将再次从战略石油储备中提供4000万桶原油，以应对汽油和柴油价格在伊朗战争持续近七个月的情况下仍然居高不下，此次美国能源部的释储标志着美国承诺向国际能源署紧急释放协调行动提供的1.72亿桶原油的最后一批，上周美国战略石油储备的原油库存减少约80万桶，总量降至2.838亿桶，比最大容量低4.30亿桶；BOK 金融在周二的一份报告中表示，随着沙特东西向输油管道恢复进展迅速。"沙特的东西输油管道流量已恢复至正常水平的50%，几乎达到预期每天约350万桶，比预期更快。”评：沙特东西向石油管道恢复快于预期，通过霍尔木兹海峡的石油出口已经有所恢复，叠加美国释放战略储备，原油下跌。地缘方面，美国总统特朗普在近期明显加大了引导油市降温的举措。近期短空交易。考虑到地缘风险的不确定性，假期投资者注意适当降低仓位，做好风险管理。

【短评-PTA】根据统计数据来看，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产能利用率在75.67%；聚酯综合产能利用率在71.98%附近。评：国内PTA供应仍有增量预期，终端订单情况不及预期。成本看，PX需求增速大于供给，PX快速去库，利润回升，当前受制于下游聚酯减产的负反馈；地缘方面，美国总统特朗普在近期明显加大了引导油市降温的举措。整体上，PTA供需偏弱，成本短期支撑偏弱。短空交易为佳。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格83泰铢/公斤（0.5/0.61%），杯胶价格75.5泰铢/公斤（-1/-1.31%）；云南胶水进全乳厂17600价格元/吨（0/0%）；截至2026年9月27日，中国天然橡胶社会库存109.6万吨，环比下降1.3万吨，降幅1.2%。评：长期视角逢低做多，供应缺乏弹性，长期低位偏多为主；当前供应方面，国内海南、云南受到雨水影响，短期原料收购受阻。国外泰国降雨量回升，胶水、杯胶坚挺。需求方面，全钢胎开工回落，半钢胎走平，全钢胎库存偏低，半钢胎高位，利润偏差。短期支撑来自产区原料成本与青岛去库，震荡偏多思路。

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