宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年09月11日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】本周，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为70.8%，环比增2.9%。原煤日均产量158.9万吨，环比增6.6万吨，原煤库存406.5万吨，环比增5.2万吨，精煤日均产量66.2万吨，环比增3.4万吨，精煤库存131.5万吨，环比增1.3万吨。评：蒙煤进口边际改善，叠加国产焦煤增产缓慢，整体焦煤供给保持紧张状态，焦炭连续提涨下，焦企盈亏情况有所改善，并带动焦炭产出止步下降，焦煤基本面仍健康，但需要关注焦煤供给边际宽松预期下的价格上行压力。

【短评-原油】供应端，欧佩克月报显示欧佩克8月份原油产量增加了34.6万桶/日，达到2408万桶/日。不过沙特向欧佩克秘书处报告显示其上月原油日产量下降190万桶至623.8万桶，再次骤降；将2026年全球石油需求增长预测下调至每日38万桶（此前预测为58万桶）；据央视新闻报道，10日，也门政府军当地军官称，在经历数小时激烈交火后，也门西南部塔伊兹省战略要地、红海港口城市穆哈被胡赛武装攻占。评：进入9月后，胡塞武装加大对沙特能源设施打击力度，沙特产量仍有继续下降风险，隔夜原油大幅上涨。随着地缘风险持续升级，对供应端的冲击彻底引爆了市场的恐慌情绪，本周油价连续加速上涨，尤其隔夜9美元的巨大涨幅远超市场预期，这也意味着如果地缘层面如果没有降温举措，油价面临失控风险，将对全球经济产生巨大的负面冲击。原油价格仍将偏强运行。

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-螺纹钢】9月10日，国内钢材市场弱势下跌，唐山迁安普方坯出厂含税下调10报3030元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3343元/吨，较上个交易日涨5元/吨。评：9月以来，国内钢材需求呈现缓慢复苏态势，低价资源成交尚可，高价资源成交不佳。钢厂多数仍处亏损状态，供给扩张意愿不强，对原燃料采购意愿偏弱。原料方面，国内煤矿复产缓慢、供应偏紧对煤价形成底部支撑，短期炼焦煤价格或继续高位震荡。目前钢市供给保持低位，需求复苏偏慢，成本高位运行。短期来看，市场观望情绪较浓，钢价或窄幅调整。

【短评-铁矿石】8月31日-9月6日Mysteel全球铁矿石发运总量3358.3万吨，环比减少213.3万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2698.9万吨，环比减少169.5万吨。澳洲发运量1926.3万吨，环比减少101.7万吨，其中澳洲发往中国的量1530.6万吨，环比减少125.2万吨。巴西发运量772.5万吨，环比减少67.8万吨。评：海运费再创新高，叠加罢工谈判、台风活动均未结束，因此短期铁矿供给节奏仍有扰动预期，矿价有望保持震荡格局，后期考虑到低利润抑制钢企铁水增产以及天气扰动降频后发运到港有望重回高位，中长期矿石供需压力仍存。

【短评-铝】中汽协数据显示，8月汽车产销环比分别增长4.3%和4.9%，同比小幅下降；新能源汽车产销同比分别增长18.9%和17.8%，新车销量占比升至60.6%。评：新能源汽车维持较快增长，对铝消费形成结构性支撑。供应端，国内电解铝产能天花板刚性约束，美伊持续拉锯影响中东复产进度，海外现货持续偏紧。需求端，“金九”旺季效应逐步显现，铝下游龙头企业开工率环比回升，电解铝社会库存持续去库，但铝棒库存仍在累库，旺季需求尚未全面兑现。综合来看，低库存与去库加速提供坚实底部，但宏观加息预期与旺季成色不足制约上方空间，有色金属板块整体情绪也对铝价存在压制，预计短期铝价高位震荡，关注旺季消费兑现节奏。

【短评-铅】9月10日，Mysteel1#铅锭均价16000元/吨，较9月9日持平。河南贸易商对沪铅2610合约报贴水80至50元/吨；湖南炼企含税价报16025至16040元/吨出厂；江西报16125元/吨；安徽报16105元/吨。再生精铅含税价格对1#铅锭报贴水50元/吨至平水出厂，报15950至16000元/吨。评：供应端，原生铅进入三季度集中检修周期，原生铅冶炼厂开工率下滑，再生铅受废电瓶原料紧缺及冶炼利润修复缓慢拖累，开工率小幅回升但供应增量有限。需求端，“金九”旺季带动蓄电池开工率回升，但终端企业未见大规模补库，订单释放还需要时间，国内社会库存仍处于年内高位。综合来看，冶炼端检修收缩形成底部支撑，旺季预期提供情绪驱动，但实际拉动还需等待旺季预期实际落地，预计短期铅价区间震荡。

【短评-豆粕】据Mysteel统计，截止到9月10日，国内豆粕现货市场价格涨跌互现，其中天津市场3300元/吨，涨10元/吨，山东市场3260元/吨，跌10元/吨，江苏市场3270元/吨，持稳，广东市场3260元/

吨，跌10元/吨。评：大豆集中到港叠加油厂开机率维持高位，豆粕供应充足，油厂催提现象明显，市场需低价方可出货，整体成交一般，下游以刚需滚动采购为主。进口大豆到港成本继续抬升，短期来看，豆粕2701合约突破前高，震荡偏强，关注主产区天气变化。

【短评-棕榈油】MPOB数据显示，马来西亚8月棕榈油期末库存环比增加7.48%至282.45万吨。当月产量为181.75万吨，出口量下跌7.50%至129.47万吨，消费量37.58万吨。整体供需呈现宽松格局，库存增幅超出市场预期。评：现货方面，近月盘面利润仍较好，近月买船数量增加，未来现货到港压力延续，且市场高库存压力维持，叠加下游消费流动性较弱。短期继续高位调整，但天气因素还未结束，谨慎对待。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10日全国鸡蛋主产区鸡蛋均价5.17元/斤，较9月9日均价上涨0.04元/斤，涨幅为0.79%；9月10日全国主销区鸡蛋均价5.19元/斤，较9月9日均价上涨0.01元/斤，涨幅为0.19%。评：现货方面，中秋备货仍在推进，但高价货源下游采购趋于谨慎，大多以销订采，按需为主，各市场走货情况不一。短期鸡蛋价格震荡偏强运行，JD2610及11合约关注下方支撑。

【短评-锌】据SMM沟通了解，截至本周四（9月10日），SMM七地锌锭库存总量为21.82万吨，较9月3日减少1.46万吨，较9月7日减少0.39万吨，国内库存继续减少。评：库存加速去化，旺季消费逐步兑现。目前锌供应端的核心矛盾在于矿端紧缺正向冶炼端实质性传导，锌精矿加工费持续倒挂，倒逼冶炼厂减产检修，9月精炼锌产量预计环比下滑，存在供应收缩预期。需求端，“金九”旺季消费逐步启动，下游开工率有所上升，但高价对下游订单存在抑制作用，畏高情绪较浓。有色金属板块情绪短期或对锌价形成压制，但基本面矿端紧缺与冶炼减产共振逻辑不改，叠加国内去库加速与出口分流，预计锌价短期震荡偏强运行。

【短评-瓶片】本周期中国聚酯行业周产量：135.11万吨，较上周-2.76万吨，环比-2%。中国聚酯行业周度平均产能利用率：73.39%，较上周-1.62个百分点；本周聚酯瓶片产量26.01万吨，较上周减少2.46万吨；产能利用率降至53.95%，较上期下滑5.1个百分点；本期内聚酯瓶片周均利润在-136.16元/吨。评：地缘升温，原料大幅走强，现货加工费走缩，但由于近期减产较多，供应端有所支撑；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，低位偏多交易。

【短评-棉花】据BCO 9月供需预测，25/26年度预期维持不变：总供给1554万吨中，期初库存616万

吨，产量778万吨，进口160万吨；总需求914万吨中，棉纺消费878万吨，其他消费35万吨，出口1万吨；期末库存640万吨。26/27年度仅产量预测上调16万吨至742万吨，其他维持不变：进口140万吨；棉纺消费859万吨，其他消费35万吨，出口2万吨；期末库存626万吨。评：BCO仅小幅上调新年度国内产量预期，26/27年仍维持供需同步下降的判断，产量收缩高出消费收缩14万吨，远期供需格局边际偏紧。短期郑棉维持高位震荡判断，关注新棉收购及下游订单恢复。

【短评-短纤】本周期中国涤纶短纤产量为11.96万吨，环比下滑0.36万吨，环比降幅为2.92%。周期内综合产能利用率平均值为61.16%，环比下滑1.87%；其中常规短纤产能利用率均值为61.70%，环比下滑3.03%。本周期内江阴一工厂停车，苏州一工厂逐步降负，短纤周产量环比下滑。评：国际油价持续上涨或继续提振成本端走势，短纤现货加工费在弱基本面下被原料挤压,短纤短期维持低负荷，但临近双节部分下游存休假计划、聚酯需求减弱预期较强。绝对价格跟随原料波动为主。低位偏多交易。

【短评-三十年期国债】Shibor短端品种集体上行。隔夜品种上行3.1BP报1.404%，7天期上行1.8BP报1.41%，14天期上行1.1BP报1.406%，1个月期上行0.09BP报1.4189%。评：资金面边际收紧，利空债市。美国国债收益率再创新高，美联储加息预期增加，金融防风险或加强，债市短期偏空。长债利率曲线修复行情短期或告一段落，等待后续经济数据的进一步指引。

【短评-黄金】国际油价大涨，美、布两油双双涨约8%。也门胡塞武装占领红海战略要地哈尼什群岛，攻占也门西南部塔伊兹省战略要地、红海港口城市穆哈。与此同时，随着近几天海湾地区针对油轮的袭击加剧，通过霍尔木兹海峡的航运仍受到限制。也门胡塞武装称，国际船只通过红海海域和曼德海峡“不受威胁”，仍然是安全的。评：由于美伊冲突再度升级，原油价格再度上涨，市场对通胀担忧再起，美联储加息预期强化，贵金属短期震荡略偏空。关注美国后续经济数据，特别是通胀数据对加息预期的影响。等待贵金属企稳后的做多机会。

【短评-白银】美国8月PPI超预期，美联储加息预期升温。美国8月PPI同比上涨5.4%，高于市场预期的5.3%。核心PPI同比上涨4.6%，符合市场预期。数据公布后，利率市场押注美联储9月加息的概率超过70%，并完全定价最迟10月再次加息。而将于周五公布的8月CPI数据，将成为美联储下周是否加息的关键。评：市场对9月加息预期增加，铜价大幅走低，原油大涨，白银受铜价下跌拖累，跌幅大于黄金。白银短期震荡，等待美国CPI数据指引。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3795元/吨，上升70元/吨；中国甲醇港口样本库存量55.15万吨，较上期-9.60万吨；中国甲醇样本生产企业库存29.70万吨，较上期降0.11万吨；样本企业订单待发23.97

万吨，较上期增0.90万吨；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，本周甲醇港口库存继续大幅去库，周期内显性外轮卸货9.6万吨。江苏沿江主流库区在补库需求支持下提货良好。内地甲醇市场企业竞拍成交尚可，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，现货价显著高于期货价，国内供应预期近期回升，预计短期甲醇价格高位震荡运行。

【短评-玻璃】全国浮法玻璃均价1073元/吨，环比上日+3；浮法玻璃开工率66.89%，周度-0.3个百分点；全国浮法玻璃样本企业总库存7078.04万重箱，环比-3.93%；以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-168.31元/吨，环比+1.43元/吨；全国深加工样本企业订单天数均值10.3天，同比-0.9%；1-7月份，全国房地产开发投资43009亿元，同比下降19.2%；8月汽车经销商库存预警指数62.3%，环比上升1.2个百分点。评：近期浮法玻璃企业开工较稳，利润不佳，企业库存高位有所下降，现货市场交投情绪尚可，部分企业试探性提涨，中下游适当采买，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，企业库存高位下降，预计短期价格低位震荡运行。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存69万吨，较上日减少5万吨，较去年同期增2.22%；华东聚丙烯现货价10018元/吨，较上日+240元/吨，基差1079元/吨；聚丙烯产能利用率68.99%，油制利润423.4元/吨；华东LLDPE现货价9538元/吨，较上日+230元/吨，基差955元/吨；下游制品平均开工率周环比+3.3%，其中农膜整体开工率周环比+5.0%；PE包装膜开工率周环比+1.6%。评：聚烯烃生产企业库存有所下降，整体利润较好，近期预期开工较稳，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，但是对高价抵触，成本端原油价格偏强。聚烯烃整体呈现供稳需弱，需求提升，成本端推动上行，预计短期高位震荡运行。

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