宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年09月16日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-PTA】本周期国内PTA周产量132.28万吨，较上周+7.47万吨；本周期国内PTA周产能利用率68.72%，较上周+4.09%；本周期聚酯行业周度平均开工73.39%，较上周-1.62%；本周PTA社会库存量约在104.17万吨，环比+4.31万吨；本周PTA加工费平均335.52元/吨，较上周-144.87元/吨。评：PX供需双增，维持小幅去库，PTA供应近期快速回升，下游因现金流不佳、订单跟进不足等影响，装置检修规模持续加大，需求持续走弱，对PTA需求减少，使其加工费快速回落。整体上，PTA供需驱动偏弱，然地缘驱动偏强。操作上，套利做空PTA加工费或单边跟踪原油方向交易。

【短评-黄金】美联储利率决议即将出炉，美国国债抛售潮进一步加剧。周二10年期美债收益率一度上涨5.35bp至5.041%，30年期美债收益率上涨5.1bp至5.399%，均创2007年以来新高；20年期美债收益率上涨5.3bp至5.441%，创2020年恢复发行以来最高水平。CME美联储观察工具显示，交易员认为美联储9月加息25个基点概率超过90%。评：美债收益率再创新高，施压全球债市和金融市场，市场对本周加息预期概率上升至90%，美伊冲突持续升级，原油价格高涨，通胀预期打压贵金属。贵金属震荡等待议息会议结果，关注议息会议的前瞻指引对金价的影响。

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15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3000元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3314元/吨，与上个交易日下跌1元/吨。评：目前钢厂效益较低，多数仍处于亏损状态，部分钢厂开始检修减产，预期产量维持低位运行。钢厂对原燃料采购意愿下降，近期铁矿石价格明显回调，但炼焦煤市场仍高位震荡，焦炭第五轮提涨全面落地后暂稳运行，钢厂生产成本仍居高难下。综合来看，9月钢市供需压力不大，高成本支撑仍存，但因需求复苏缓慢，市场情绪谨慎，短期钢价或窄幅震荡。

【短评-铁矿石】09月07日—09月13日中国47港铁矿石到港总量2897.5万吨，环比增加197.9万吨；中国45港铁矿石到港总量2737.2万吨，环比增加113.3万吨；北方六港铁矿石到港总量1350.0万吨，环比减少262.7万吨。（Mysteel）评：虽然天气对于铁矿到港扰动趋于减弱，但港口罢工预期仍存，航运费价格再创新高，市场对小矿山的持续供应担忧提升，且随着国内长假临近，钢厂补库需求有所释放，共同支撑短期价格，中期在供需宽松背景下维持震荡偏弱观点。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量81040吨，环比增3.47%，增2720吨。其中内蒙古54400吨（增2000），宁夏8800吨（增300），甘肃5380吨（增500），陕西5900吨（减300），青海6560吨（增220），四川0吨（平）。评：硅铁开工维持高位，供给压力逐渐积累，价格受供需端拖累，但短期煤炭端对于硅铁成本支撑仍在，限制其价格下方空间。预计合金价格短期震荡运行为主。

【短评-原油】沙特阿拉伯主导的多国联军发言人图尔基·马利基称，也门胡塞武装14日使用弹道导弹和无人机 “对沙特多地的民用目标” 发动袭击；根据Kpler的数据，如果沙特东西向输油管道遭到破坏，沙特延布港的石油日均出口量将会减少250万至270万桶；美国石油学会数据显示，截止9月11日当周，美国商业原油库存加了714万桶，美国汽油库存增加146万桶,馏分油库存增加了161万桶,库欣原油库存当周减少了24.6万桶；当地时间9月15日，联合国安理会就曼德海峡局势举行紧急会议。评：霍尔木兹海峡危机尚未解除，沙特阿拉伯通往红海的管道中断等中东替代供应路线面临威胁，石油供应担忧加剧隔夜原油期货升至四个月高点。消息显示东西管道遇袭关停后，沙特阿拉伯已通知其欧洲客户，地缘扰动下，对原油供应的担忧难以消退，仍是油价运行的主导因素。油价把握低位偏多交易机会。

【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72.7泰铢/公斤（-0.3/-0.41%）；云南胶水进全乳厂16900价格元/吨（-200/-1.17%）；据隆众统计，截至2026年9月13日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量60.32万吨，环比上期减少1.58万吨，降幅2.56%。保税区库存6.98万吨，降幅5.21%；一般贸易库存53.34万吨，降幅2.20%。青岛天然橡胶样本保税仓库入率增加5.45个百分

点，出库率增加6.42个百分点；一般贸易仓库入库率减少1.45百分点，出库率减少0.30个百分点。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：供应端主产区上量中，原料价格跟随盘面运行。库存端，中国天然橡胶社会库存季节性去库。需求端，原材料上涨导致轮胎企业利润承压，部分轮胎厂出现检修，预期开工率下滑。本月高价引发下游负反馈，关注轮胎后续开工变化，另外关注农产品板块资金流向。短期技术调整。

【短评-豆粕】据Mysteel统计，截止到9月15日，国内豆粕现货市场价格涨跌互现，其中天津市场3340元/吨，跌10元/吨，山东市场3280元/吨，涨20元/吨，江苏市场3280元/吨，涨10元/吨，广东市场3280元/吨，涨20元/吨。评：临近双节假期，价格高位回落引发下游阶段性逢低补库。供应端，油厂开机率高，豆粕库存仍处历史同期高位，油厂催提货延续，9月进口大豆到港量预计少于8月，压榨量环比或小幅下降，豆粕累库速度放缓或下降。短期需持续跟踪美豆收割进度、中国采购节奏及双节前下游补库力度，短期美豆支撑，高位偏强运行。

【短评-棕榈油】独立检验公司AmSpec Agri发布数据显示，马来西亚9月1-15日棕榈油出口量为496160吨，较上月同期出口的667257吨下降25.6%。船货检验机构ITS发布的数据显示，马来西亚9月1-15日棕榈油产品出口量为560292吨，较上月同期的681266吨下降17.8%。评：主产国出口环比下降，需求疲软拖累盘面。现货方面，国内库存继续累积，叠加未来到港压力延续，且豆棕现货价差深度倒挂持续抑制市场流动性，短期棕榈油高位震荡偏弱。需要重点注意多头获利了解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15日全国鸡蛋市场以涨为主，主产区鸡蛋均价5.32元/斤，较9月14日价格上涨0.10元/斤，涨幅1.92%；主销区鸡蛋均价5.28元/斤，较9月14日价格上涨0.10元/斤，涨幅1.93%%。评：现货方面，蛋价再创新高，市场接受度有所下滑，局部地区成交走弱，但各环节库存整体偏低。短期鸡蛋价格有需求支撑，震荡运行，建议观望为主，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-铝】据SMM统计，9月14日国内主流消费地电解铝锭库存77.6万吨，较上周四减少2万吨，较上周一减少2.6万吨；9月7日至13日当周国内铝锭出库量12.54万吨，较前一周增加1.49万吨。铝棒库存15.75万吨，较上周四增加0.45万吨，较上周一增加0.7万吨。评：库存数据呈现分化格局，铝锭去库加速而铝棒连续累积。宏观层面，市场预期美联储9月加息概率升至90%以上，美元走强。供应端，国内电解铝运行产能逼近政策天花板，后续增量关注海外项目放量。需求端，铝锭出库量回升，下游开工率环比修复，铝水比例维持高位是铝锭库存加速去化的原因之一，去库持续性要关注旺季需求兑现情况。短期宏观因素主导盘面，加息压力压制铝价，短期预计铝价震荡为主。

【短评-锌】据SMM数据，9月14日全国锌锭现货社会库存19.92万吨，较9月10日减少0.26万吨，较9月7日减少0.53万吨。上海7.80万吨，广东2.49万吨，天津7.56万吨。评：供应端，矿端紧缺格局未改，锌矿加工费维持极端负值，9月冶炼厂检修增多，精炼锌产量预计环比小幅下滑。需求端，旺季回归缓慢，下游开工率未见明显回升，钢厂库存和社会库存同步累积，终端需求整体偏弱。矿端偏紧与冶炼减产依旧为锌价提供底部支撑，但宏观利空叠加下游旺季成色不足，有色金属板块整体承压，锌价短期承压运行。

【短评-铅】SMM调研显示，9月样本企业再生精铅排产计划合计净增4.44万吨，环比由8月的-0.39万吨转为显著回升。但进入9月中旬，废电瓶到货偏紧与宏观面铅价走弱相继施压，实际兑现幅度存在下修可能。评：前期铅价回升带动再生铅冶炼利润修复，企业复产意愿增强，但计划与实际产出之间存在差距，原料端硬约束下，再生铅实际开工率回升幅度或有限。原生铅方面，三季度冶炼厂检修持续，现货偏紧。需求端，蓄电池开工率回升，但终端需求尚未实际转强。目前原料约束持续，需求边际改善但力度有限，有色金属板块整体受宏观情绪影响，短期铅价承压运行，成本端存在支撑。

【短评-白银】英国劳动力市场继续降温。截至7月的三个月，平均工资同比增长3.9%，为2020年11月以来最低水平。8月企业薪资名单人数环比减少2.6万，远超市场预期的减少5000人。职位空缺降至70.2万个的五年新低。评：英国经济下行压力增加，全球经济普遍处于承压状态，风险偏好减弱。白银被动跟随黄金波动，近期白银价格受铜价影响较大，白银等待美国议息会议指引，警惕议息落地后的预期兑现行情。

【短评-三十年期国债】中国8月经济“成绩单”公布。8月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.2%，比7月加快0.7个百分点，社会消费品零售总额增长0.4%。1-8月份，全国固定资产投资同比下降7.2%，房地产开发投资下降19.9%，高技术产业投资增长5.2%，累计增速连续三个月加快。8月份，以高技术制造业、数字产品制造业为代表的新动能对规模以上工业增长的贡献率超过六成。评：中国经济数据显示出一定的韧性，以美债为代表的全球债券收益率不同程度上升，施压中国债市。经济韧性显现，动摇长债收益率曲线修复行情，债市短期震荡略偏空，等待后续经济数据的进一步指引。

【短评-棉花】美国棉花收割率为8%，此前一周为7%，去年同期为9%，五年均值为8%；优良率为36%，前一周为34%，上年同期为52%；盛铃率为57%，此前一周为40%，去年同期为49%，五年均值为48%。评：美国农业部每周作物生长报告显示美棉收割率处在正常区间。优良率回升、美元走强影响下外盘走弱。国内储备棉持续补充供应，下游棉纱市场同步走弱。需求启动前预期郑棉震荡偏弱运行。

【短评-甲醇】西北地区甲醇样本生产企业周度签单量3.09万吨，周下降5.08万吨；江苏太仓甲醇市

场价3690元/吨，下降105元/吨；中国甲醇港口样本库存量55.15万吨，较上期-9.6万吨；中国甲醇样本生产企业库存29.70万吨，较上期降0.11万吨；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，甲醇港口库存继续大幅去库，江苏沿江主流库区在补库需求支持下提货良好。内地甲醇市场价回落，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差变动不大，商谈成交一般。美伊冲突持续，现货市场表现一般，基差较高，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-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68.38万吨，环比-4.87%；纯碱厂家总库存193.11万吨，环比上升1.04%；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%；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，华东市场窄幅整理操作，外围低价增多，企业出货受限，下游刚需拿货。国内纯碱市场趋稳整理，交投气氛一般，下游需求表现平平，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略偏弱。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存76万吨，较上周增加1万吨，较去年同期增8.57%；华东聚丙烯现货价10071元/吨，较上日+21元/吨，基差1168元/吨；聚丙烯产能利用率67.19%，油制利润139.21元/吨；华东LLDPE现货价9600元/吨，较上日-38元/吨，基差1060元/吨；油制LLDPE市场毛利为-342元/吨，煤制LLDPE市场毛利为1487元/吨。评：聚烯烃生产企业库存小幅回升，整体利润尚可，近期预期开工稳中偏弱，供应端维持偏紧状态，供应端无明显压力，需求方面，下游工厂开工率偏低，刚需持续好转，高价原料压制企业利润，成交放缓，成本端原油价格偏强。聚烯烃整体呈现供应偏紧，需求季节性提升，高价压制下游企业利润，预计短期高位震荡运行，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