宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年09月17日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为66.21%，增1.75%；焦炭日均产量45.77万吨，增1.21万吨；焦炭库存46.33万吨，减10.05万吨；炼焦煤总库存810.41万吨，增3.19万吨；焦煤可用天数13.3天，减0.31天。评：继前期蒙煤通关小幅改善后，山西焦煤产量同样小幅恢复，共同印证市场对于焦煤边际宽松的判断，但现实层面焦煤供需依旧偏紧张，下游焦炭复产后对其需求增加，短期价格仍有支撑，关注供给边际改善下的价格高位回调的可能。

【短评-黄金】美联储宣布加息25个基点，将联邦基金利率目标区间上调至3.75%-4.00%，为2023年7月以来首次加息，符合市场预期，此前美联储已连续五次会议按兵不动。政策声明显示，美联储联邦公开市场委员会以12票赞成、0票反对通过上述决议。最新点阵图显示，2026年底联邦基金利率预测中值从6月的3.8%升至4.1%，16名官员预计年内至少再加息一次。声明指出，经济活动稳健扩张，生产率增长强劲，但通胀仍然高企。评：美联储加息落地，但由于16名官员预计年内至少再加息一次，所以贵金属尚未出现预期兑现后的反转行情，但是贵金属短期震荡寻底后，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。

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7日-9月13日Mysteel全球铁矿石发运总量3517.1万吨，环比增加158.7万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2842.2万吨，环比增加143.3万吨。澳洲发运量1999.8万吨，环比增加73.5万吨，其中澳洲发往中国的量1626.5万吨，环比增加95.9万吨。巴西发运量842.3万吨，环比增加69.8万吨。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-螺纹钢】找钢网数据显示，截止9月16日当周，全国重点钢材品种产量417.87万吨，较上周减少11.13万吨；厂库488.73万吨，较上周减少3.79万吨；社库572.54万吨，较上周减少27.64万吨；总库存1061.27万吨，较上周减少31.43万吨；表需449.30万吨，较上周增加7.92万吨。评：基本面来看，后期钢厂产量或维持低位运行，需求虽复苏缓慢，但整体仍在小幅回暖，供需压力不大。原燃料价格表现分化，铁矿石价格低位震荡，炼焦煤价格整体仍在高位运行，部分高价资源回调，钢厂仍面临高成本压力。短期来看，受利好消息提振，钢价或震荡偏强运行。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2026年09月16日，沿海油厂菜粕库存为1.04万吨，较上周增加0.54万吨；华东地区菜粕库存9.85万吨，较上周增加0.74万吨；华南地区菜粕库存为6万吨，较上周减少2.00万吨；华北地区菜粕库存为7.47万吨，较上周减少1.14万吨；全国主要地区菜粕库存总计24.36万吨，较上周减少1.86万吨。评：沿海油厂菜粕库存处于历史极低水平，油厂惜售挺价意愿较强，叠加前期豆菜价差走扩后菜粕性价比优势显现，禽料替代需求有所启动，现货端支撑仍在。短期来看，在地缘风险溢价及低库存支撑下菜粕偏强运行，但新季加拿大菜籽收割推进、远期供应趋于宽松限制上方空间。

【短评-鸡蛋】9月16日全国鸡蛋主产区鸡蛋均价5.36元/斤，较9月15日均价上涨0.04元/斤，涨幅为0.75%；9月16日全国主销区鸡蛋均价5.32元/斤，较9月15日均价上涨0.04元/斤，涨幅为0.76%。评：现货方面，中秋备货进入收尾阶段，产区各市场分化明显，粉蛋礼盒走货尚可，红蛋走货一般，各环节规避风险情绪增加。短期鸡蛋价格震荡运行，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-棕榈油】国内棕榈油现货：天津9820元/吨、涨120元/吨，山东9880元/吨、涨120元/吨，江苏9690元/吨、涨120元/吨，广东9670元/吨、涨120元/吨。评：主产地供需压力仍存，出口需求环比下滑。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，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-棉花】9.15日，农业农村部印发《全国种植业发展“十五五”规划》。规划提及到2030年，大豆、油料、棉花、糖料产能巩固提升，保持合理自给水平。预期2025年棉花产量在603万吨，2030年在600万吨。稳定棉花糖料生产，重点在于提升棉花供给质量，发展高品质棉。评：规划对棉花的预期产量略微调降，释放的信号是在保供的同时，引导产业向高品质发展转型，优化产业结构。鼓励高品质机采棉、长绒棉种植，调减次宜棉区。长期将引导普通棉产量趋于收敛，高品质棉产能获得制度性保障，但政策动能释放需要时间。短期基本面新棉上市在即、需求偏弱的局面未改，郑棉承压运行。

【短评-铜】据Mysteel数据，上海市场1#电解铜现货成交价格107915元/吨，较上一交易日上涨255元/吨。市场主流报价好铜升690~710元/吨，较上一交易日上涨570元/吨；平水铜升560~升640元/吨，较上一交易日上涨600元/吨；湿法铜升530~升550元/吨，较上一交易日上涨650元/吨。评：宏观层面，9月FOMC加息落地，符合预期，但点阵图释放的鹰派信号强化了紧缩延续预期，美元指数走强，对铜价估值形成系统性压制，加之关税政策悬而未决，宏观情绪压制铜价。供应端，矿端紧缺格局持续深化，铜精矿加工费TC持续下行，矿端紧张有向冶炼端传导可能。需求端，铜价高位回落后，下游企业点价意愿回升，补库需求有所释放，现货升水走阔。LME期货库存和国内社会库存虽然小幅累积，但同比仍处绝对低位，非美可交割库存持续偏紧。近期宏观情绪主导盘面，注意市场预期变化，预计短期铜价震荡修复。

【短评-铸造铝合金】据SMM调研，9月16日再生铝市场整体呈现稳中偏强态势，SMM ADC12价格较前一交易日上涨50元/吨。国内再生铝合金锭主流消费地三地日度库存报12701吨，较前一交易日减少246吨。评：ADC12价格稳中偏强，库存小幅去化。供应端，合规废铝采购难度持续增加，反向开票政策趋严，废铝价格易涨难跌，形成成本支撑。需求端，“金九”旺季来临，终端企业订单较之前有所回升，但社会库存去化偏缓，旺季需求尚未完全兑现。综合来看，成本端托底坚实，但需求端修复力度有限，短期铸造铝合金维持区间震荡格局，方向性跟随电解铝。

【短评-锡】据Mysteel数据，9月16日，Mysteel1#锡锭价格395000-398000元/吨，均价396500元/吨，较9月15日涨1500元/吨。Mysteel40%锡精矿加工费报价16500-18500元/金属吨，均价17500元/金属吨，较上一交易日持平；Mysteel60%锡精矿加工费报价12500-14500元/金属吨，均价13500元/金属吨，较上一交易日持平。评：宏观层面，美联储加息落地，后续指引偏鹰，美元走强对有色金属估值形成压制。供应端，矿端供给刚性仍是核心支撑，缅甸佤邦复产进度不及预期，印尼出口管控延续，国内冶炼端受原料约束，开工率有所回落。需求端，“金九”旺季兑现不及预期，下游订单未见明显放量，以刚需采购为主，锡锭社会库存再度出现累库。综合来看，矿端供给刚性限制提供支撑，但需求端回暖力度不足，预计

短期锡价震荡运行。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3955元/吨，上升165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82.89%，周上升0.43%，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，本周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，浙江地区也同步刚需稳健。内地甲醇市场走强，企业竞拍成交良好，港口甲醇市场基差持续走强，商谈成交一般。美伊冲突持续，现货市场表现尚可，基差较高，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1115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，华东市场延续窄幅整理格局，多数企业趋稳操作，整体出货放缓，下游订单偏弱难改。国内纯碱市场趋稳整理，交投气氛一般，近期检修装置陆续回归，下游采购积极性不佳，按需为主。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75.5万吨，较上周下降0.5万吨，较去年同期增12.69%；华东聚丙烯现货价10123元/吨，较上日+52元/吨，基差1134元/吨；聚丙烯产能利用率66.94%，油制利润89.65元/吨；华东LLDPE现货价9638元/吨，较上日+38元/吨，基差1079元/吨；油制LLDPE市场毛利为-556元/吨，煤制LLDPE市场毛利为1520元/吨。评：聚烯烃生产企业库存近期较稳，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，对高价货源接受度不高，成本端原油价格走弱。聚烯烃整体呈现供应偏紧，需求季节性提升，高价抑制成交，预计短期高位震荡偏弱，关注原油价格变化。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止9月11日的一周，包括战略储备在内的美国原油库存总量7.08386亿桶，比前一周下降104.3万桶；美国商业原油库存量4.23429亿桶，比前一周下降64万桶；美国汽油库存总量2.07732亿桶，比前一周增长79.4万桶；美国原油日均产量1394.4万桶，比前周日均产量增加3000桶；美联储宣布加息25个基点，联邦基金利率目标区间上调至3.75%－4.00%；据央视新闻消息，美国总统特朗普表示，他预计“很快”会收到伊朗方面对美国最新和平方案的回应，并称伊朗“非常希望”达成一项持久和平协议；美国能源部长克里斯·赖特在接受采访时表示，沙特阿拉伯重要的东西向原油管道在遭伊朗支持势力袭击被迫关停后，很快将恢复运营。评：据传言美国能源部长称沙特东西向原油

管道很快将恢复运营，欧美原油价格随之下跌；美联储加息的消息也压制了原油市场的氛围。整体上，地缘危机尚未解除，近期美国方面频繁发表缓和言论，适度关注，警惕。谨慎把握低位偏多交易机会，注意风险控制。

【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社会库存在104.17万吨，环比+4.31万吨；PTA产能利用率在72.08%。评：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，地缘支撑仍存。操作上，套利做空PTA加工费或单边跟踪原油方向交易。

【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（0/0%）；云南胶水进全乳厂16900价格元/吨（0/0%）；截至2026年9月13日，中国天然橡胶社会库存112.7万吨，环比下降1.4万吨，降幅1.3%，中国深色胶社会总库存为76.7万吨，环比下降1.8%，中国浅色胶社会总库存为36万吨，环比下降0.2%。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。短期调整进程中。

【短评-白银】美联储FOMC经济预期显示，2026年再加息一次，2027年维持利率不变。美联储主席沃什在新闻发布会上重申“通胀太高且持续太久”，不确信通胀正向目标回落。沃什拒绝提供前瞻指引，强调经济“正在走强”。沃什认为，债券收益率上升有三个原因，首先是经济强劲，第二是资本竞争，资本支出激增是真实存在的，第三是地缘政治。评：美联储加息落地，议息会议上调了经济预期和通胀预期，基本面利多白银，白银被动跟随黄金波动，由于16名官员预计年内至少再加息一次，所以白银尚未出现预期兑现后的反转行情，但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-三十年期国债】9月16日，《求是》杂志刊发央行行长潘功胜署名文章，题为《深刻认识中国金融结构变迁 提升金融服务实体经济适配性》。文章指出，金融总量增速趋缓，有利于保持宏观杠杆率基本稳定。要持续推进货币政策框架转型，构建科学稳健的货币政策体系。评：国内货币体系转型持续进行，美联储加息落地，对国内债市的利空影响减弱。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，债市短期震荡略偏空，等待后续经济数据的进一步指引。

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