宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年09月24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67.47%，增1.26%；焦炭日均产量46.65万吨，增0.88万吨；焦炭库存37.01万吨，减9.32万吨；炼焦煤总库存828.35万吨，增17.94万吨；焦煤可用天数13.4天，增0.04天。评：短期来看，蒙煤进口扰动持续，山西煤矿复产复量仍需时间，焦煤基本面仍较好，价格回调幅度有限，但中长期来看，国内煤矿复产预期进一步提升，叠加蒙煤通关改善预期，焦煤基本面将边际转弱，预计价格震荡偏弱运行。

【短评-黄金】伊朗总统佩泽希齐扬在第81届联合国大会一般性辩论上发表讲话。他表示，伊朗愿意谈判与合作，但不会接受以强权、制裁或军事威胁迫使其让步。在伊朗受到制裁的情况下，不能允许霍尔木兹海峡被自由使用。美国国务卿称，特朗普有包括军事选项在内多种选择；美伊联大期间会谈未取得重大突破；再次强调伊朗不能拥有核武是核心问题。评：美伊或再度启动谈判，特朗普表达中期选举后与伊朗达成协议，油价下跌，通胀压力减弱，但是美国经济数据强劲，增加加息预期，施压贵金属。不排除后续美元走弱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14日-9月20日Mysteel全球铁矿石发运总量3425.8万吨，环比减少91.3万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2887.3万吨，环比增加45.1万吨。澳洲发运量2102.4万吨，环比增加102.5万吨，其中澳洲发往中国的量1720.6万吨，环比增加94.1万吨。巴西发运量785.0万吨，环比减少57.4万吨。澳洲巴西19港发运总量2790.1万吨，环比增加51.7万吨。评：短期矿价仍有节前补库与海运成本支撑，中期来看，节前补库临近收尾，地缘冲突存在缓和可能，海运费有望再度回落，当下支撑难以为继。且随着天气扰动下降，铁矿发运到港均保持高位水平，下游炼钢环节仍将受到弱需求与利润不佳压制，铁矿需求难以与供给匹配，节后库存压力有望再度攀升，进而施压矿价。

【短评-螺纹钢】9月23日，国内钢材市场涨跌互现，唐山迁安普方坯出厂含税稳报3010元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3324元/吨，较上个交易日涨2元/吨。评：供需方面，节前下游有一定补库需求，但力度有限，钢价一旦拉涨，成交量就下滑。同时，多数钢厂仍亏损，供给保持低位运行，供需压力不大。原燃料方面，由于钢厂采购谨慎，炼焦煤价格偏弱运行，焦炭有较强提降预期，铁矿石价格低位震荡，成本暂未坍塌但预期不稳。综合来看，节前钢价或窄幅调整。

【短评-鸡蛋】9月23日全国鸡蛋市场蛋价稳中偏弱，主产区鸡蛋均价4.98元/斤，较9月22日价格下跌0.01元/斤；9月23日全国主销区鸡蛋均价4.96元/斤，较9月22日价格稳定。评：现货方面，临近中秋需求进一步回落，贸易商风控，按需采购，产区各环节库存增加。短期鸡蛋主力合约价格弱势运行，关注节日红利消退后，供给增量释放带来的蛋价快速回落风险。

【短评-棕榈油】国内棕榈油现货：天津9510元/吨、跌100元/吨，山东9560元/吨、跌100元/吨，江苏9390元/吨、跌100元/吨，广东9340元/吨、跌100元/吨。评：主产地供需压力较大。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。隔夜原油上涨带动生物柴油，短期盘面涨幅受到压制。关注国内库存变化及主产国进出口、产量数据。

【短评-豆粕】据Mysteel数据，9月23日，国内豆粕现货市场价格稳中下调，其中天津市场3360元/吨，持稳，山东市场3320元/吨，跌10元/吨，江苏市场3310元/吨，跌10元/吨，广东市场3320元/吨，跌10元/吨。评：临近假期，下游部分企业适量采购备货，全国豆粕现货成交略有转好，但高头寸滚动和需求下降预期限制采购积极性，油厂更多的是被动胀库停机以此缓解库存压力。豆粕价格受成本支撑保持相对坚挺，短期缺乏题材指引，震荡运行。

【短评-白银】美国9月标普全球制造业PMI升至57，创52个月新高；服务业PMI升至58.7，创59个月新高；综合PMI初值攀升至58.4，创2021年7月以来新高。美联储10月加息预期升温，美债收益率大幅上扬，

多个期限品种涨近20bp，3年、5年、7年、10年期美债收益率均再次突破5%。评：美国经济数据强劲，使得加息预期再度增加，施压贵金属。白银被动跟随黄金波动，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】中国人民银行宣布，为保持银行体系流动性充裕，9月24日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展8000亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限为1年期。与此同时，为更好匹配银行体系短期流动性需求，央行将在9月28日至10月8日开展隔夜逆回购操作，采用固定利率、数量招标，每日操作量不超过10000亿元。评：公开市场保持净投放态势，流动性呵护明显。目前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，等待后续经济数据的进一步指引，长债或依然震荡偏多。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止9月18日的一周，包括战略储备在内的美国原油库存总量7.1095亿桶，比前一周增长256.4万桶；美国商业原油库存量4.26398亿桶，比前一周增长296.9万桶；美国汽油库存总量2.06046亿桶，比前一周下降168.6万桶；美国原油日均产量1393.9万桶，比前周日均产量减少0.5万桶；据新华社报道，伊朗总统佩泽希齐扬23日在联合国大会一般性辩论发言中表示，伊朗“永不低头，也不会屈膝投降”，并呼吁各国共同努力实现和平。评：市场正在评估中东地区的最新局势以及美国石油库存数据，伊朗称不会向美国屈服，欧美原油跌后反弹。伊朗总统在联合国讲话进一步明确了伊朗的立场，这让更多资金开始进入观望阶段，等待美伊最终局面的明朗。

【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71.7%；聚酯综合产能利用率在72.04%附近。评：供需来看，PX供需双增，维持小幅去库，PTA供应持续回升，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，供增需减，PTA累库加快，对价格有一定拖累。成本方面，市场开始等待美伊最终局面的明朗。整体上，PTA观望为佳。

【短评-铜】据SMM资讯，代表必和必拓智利Escondida铜矿逾1000名主管及员工的工会呼吁成员拒绝公司最终薪资方案并支持罢工，投票将于9月28日至30日进行。工会与矿方在轮班制度上分歧严重，合同9月30日到期。评：Escondida罢工风险上升，一旦罢工落地将形成新的供应端扰动。宏观层面，美联储加息落地后美元偏强运行，对铜价估值存在压制，但市场已逐步消化紧缩预期，风险偏好边际修复。基本面上，铜精矿TC深度负值，矿端紧缺格局不改，进入旺季后，下游备货需求有所回暖，国内社会库存持续去化。综合来看，罢工不确定性叠加低库存，铜价下方支撑稳固，但宏观压力限制上行空间，预计高位震荡

偏强运行。

【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74.5泰铢/公斤（0.8/1.09%）；云南胶水进全乳厂17400价格元/吨（200/1.16%）；截至2026年9月20日，中国天然橡胶社会库存111万吨，环比下降1.7万吨，降幅1.5%；中国深色胶社会总库存为75万吨，环比下降2.3%；中国浅色胶社会总库存为36万吨，环比增0.06%。评：长期视角逢低做多，供应缺乏弹性，关注后续天气扰动；当前东南亚主产区仍面临较多降雨，导致原料胶水释放不畅，新胶供应压力相对有限。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，预期开工率延续下滑。当前我国天胶现货库存呈现去库态势，市场交易20号胶仓单不足，逢低做多为佳。

【短评-白糖】据外媒报道，印度糖业与生物能源制造商协会（ISMA）和全国合作糖厂联合会（NFCSF）周二联合发布新闻稿称，印度糖厂在8月价格短暂飙升期间仅售出72.2万吨糖。评：价格高涨期间销量偏少，经销商利润并未出现实质性改善。在印度进口配额发放及马邦提前开榨等政策引导下，目前印度国内批发糖价已较8月高点回落约12%，短期供给偏紧预期降温。其他主产国巴西、泰国均尚存减产预期，支撑远期原糖底部。国际原糖市场当前多空交织，短期建议区间操作为主。

【短评-棉花】截至9.21日，张家港保税区棉花总库存5.29万吨，较去年同比增0.57%;其中保税棉4.51万吨，同比增0.44%;非保税棉0.78万吨，同比增2.26%。从来源地看，巴西棉占比35.32%，美棉占比14.66%，澳棉占比37.06%，其他国家及地区占比12.96%。9.7以来,共出库1494.42吨,入库2957.61吨,净入库1463.18吨。评：7月以来，张家港保税区棉花总库存保持净流入，澳棉占比走高，美棉偏低。当前美国得州西部、俄克拉荷马州和堪萨斯州已开始采摘，上周出口签约量下跌，对华签约为0，外部需求偏弱，预计短期ICE期棉延续承压震荡。国内供应压力增大、终端需求平淡延续，郑棉短期偏弱震荡。

【短评-铸造铝合金】据SMM资讯，今日国内再生铝合金锭主流消费地三地日度库存报12403吨，较前一交易日减少283吨。受基差走扩及节前备库需求释放带动，本周库存整体呈现去库态势。评：铸造铝合金库存转为去化，节前备库需求释放为价格提供短期支撑。供应端，废铝货源持续偏紧，反向开票政策趋严推升合规采购难度，成本端存在支撑。再生铝企业受原材料采购制约，开工率偏低，供应增量不足。需求端，下游压铸企业采购有所回暖，社会库存去化，但终端订单改善程度有限，旺季成色不足。预计短期铸造铝合金跟随原铝震荡，上方空间取决于终端消费实际改善程度。

【短评-镍】印尼IMIP园区RKEF镍铁厂已开始减产，部分产线较此前运行负荷减少约30%-40%。受厄尔尼诺影响，当地降雨偏少，设备冷却及防护用水供应减少。若当前负荷持续半个月，预计影响高镍生铁产

量约5万-7万吨实物量。评：IMIP园区为印尼镍铁主产区，减产将造成印尼镍铁供应阶段性收缩。供应端，印尼镍矿配额审批持续推进，PT Weda Bay Nickel获批重启，前期矿端紧张预期转向宽松，但中间品供应仍存在结构性收紧预期。需求端，不锈钢旺季表现不及预期，钢厂以刚需采购为主。新能源电池领域，磷酸铁锂替代趋势延续，硫酸镍需求偏淡，国内精炼镍社会库存出现去化但仍处历史高位。镍下方有供应扰动和成本支撑，上方受高库存和弱需求制约，预计短期镍价震荡走势为主。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存66.5万吨，较昨日-2万吨，较去年同期增0.74%；华东聚丙烯现货价9985元/吨，较上日-33元/吨，基差1582元/吨；聚丙烯产能利用率66.92%，油制利润586.89元/吨；华东LLDPE现货价9213元/吨，较上日-187元/吨，基差1185元/吨，油制LLDPE市场毛利为-232元/吨，煤制LLDPE市场毛利为1067元/吨。评：聚烯烃生产企业库存近期有所下降，整体利润一般，近期生产企业主动去库意向增强，需求方面，下游工厂开工率偏低，旺季提升有限，临近中秋国庆，部分下游终端生产企业准备放假，采购谨慎，市场成交不佳，成本端原油价格近期走弱。聚烯烃整体呈现供应偏紧，库存低，基差大，下游谨慎采购，预计短期震荡运行，关注原油价格变化。

【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188.88万吨，环比下降2.19%；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-1.3%；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，华东窄幅整理为主，企业稳价为主，下游刚需为主。国内纯碱市场震荡调整，南方碱业停车检修，综合供应窄幅下降，下游需求表现平淡，暂无大量囤货，延续刚需补库。纯碱近期供应较稳，需求偏弱，企业库存高位，纯碱价格短期预计维持低位震荡略偏弱。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4620元/吨，环比上日持平；PVC周产能利用率69.23%，环比-0.66%；PVC社会库存108.47万吨，环比减少1.84%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-731元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-744元/吨；国内PVC管材样本企业开工36.8%，较上期上升1.8个百分点。评：国内PVC乙烯法企业新采购乙烯高成本下普遍亏损，亏损压力迫使部分企业减产或临时停车，乙烯法原料供应环比下降，电石法短期供应变动不大，社会库存高位下降趋势，制品企业开工存在边际修复预期，终端节前补货有限，市场成交僵持，PVC原料价较稳。PVC供应下降，社会库存下降趋势，成本支撑尚可，预计PVC价格短期低位震荡略偏强。

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