宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年09月23日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-PTA】PTA社会库存在109.94万吨，环比+8.39万吨;PTA产能利用率在73.79%;聚酯综合产能利用率在72.57%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，美伊有可能重启谈判。整体上，PTA高位短空位佳。

【短评-黄金】美东时间9月22日，美国总统特朗普在第81届联合国大会发表讲话时重申，美国将在11月中期选举后与伊朗达成协议。特朗普预计，若伊朗冲突结束，油价将大跌，甚至可能跌至冲突前水平以下。评：中期选举后与伊朗达成协议，油价下跌，通胀压力减弱。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-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.32%，环比上周减少0.80个百分点；高炉炼铁产能利用率89.23%，环比上周增加0.50个百分点；钢厂盈利率7.79%，环比上周持平；日均铁水产量237.63万吨，环比上周增加1.34万吨，同比去年减少3.39万吨。评：近期钢材市场成交量明显回暖，节前下游备货积极性有所提升，黑色期货反弹，钢价震荡偏强运行。短期来看，钢厂因亏损维持低供给；炼焦煤偏弱铁矿石盘整，钢材成本波动暂时不大；需求强弱变化仍主导钢价走势，预计节前钢价涨幅有限。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16355.37万吨，环比增加122.47万吨；日均疏港量335.88万吨，降9.23万吨；在港船舶数量114条，降13条。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-锰硅】Mysteel统计全国63家独立硅锰企业样本：全国库存量365700吨，环比（减18300）。其中内蒙古50700吨（减800），宁夏267000吨（减2000），广西1500吨（持平），贵州6000吨（减500），（山西 、甘肃、陕西）1000吨（减500），（四川、云南、重庆）39500吨（减14500）。评：锰硅库存仍处高位，压制盘面的上方空间，同时煤焦基本面支撑松动，化工焦价格存在回调预期，锰硅成本支撑存在松动可能。鉴于当前11合约期价已跌至成本估值以下，后市期价进一步下行驱动趋于弱化，预计盘面震荡运行为主。

【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1-20日棕榈油出口量为608120吨，较上月同期出口的807592吨下降24.7%。评：主产地供需压力凸显，产量继续增加，出口需求环比下降。现货方面，国内库存继续累积，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，供需偏弱压力下，预计棕榈油反弹阻力偏大，盘面以偏弱震荡为主。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22日，国内豆粕现货市场价格上调，其中天津市场3360元/吨，持稳，山东市场3330元/吨，涨10元/吨，江苏市场3320元/吨，涨20元/吨，广东市场3330元/吨，涨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，即便国庆长假不少油厂存在停机计划，但豆粕库存增至117万吨，油厂更多的是被动胀库停机以此缓解库存压力。短期豆粕价格受成本支撑保持相对坚挺，中长期价格重心仍将逐步上移。

【短评-鸡蛋】9月22日全国主产区鸡蛋均价4.99元/斤，较9月21日均价下跌0.01元/斤，跌幅为

0.20%；9月22日全国主销区鸡蛋均价4.96元/斤，较9月21日均价下跌0.04元/斤，跌幅为0.80%。评：现货方面，食品厂集中采购结束，局部内销走货尚有支撑，贸易商提前风控刚需补货为主，高价接货意愿不强。短期鸡蛋主力合约价格偏强，建议短线参与，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-原油】美国石油学会数据显示，截止9月18日当周，美国商业原油库存增加了178.6万桶，美国汽油库存减少216万桶,馏分油库存减少了216.4万桶,库欣原油库存当周增加了208.2万桶；据新华社报道，第81届联合国大会一般性辩论22日在纽约联合国总部开幕，美国总统在开幕当天讲话中称可迅速“摧毁”伊朗，但不排除双方在11月美国国会中期选举后达成结束冲突协议的可能性。据央视新闻消息，伊朗外长阿拉格齐与美国总统特使威特科夫会晤，据悉，伊朗重新开放霍尔木兹海峡的条件包括立即解除海上封锁，立即解冻所有伊朗资产以及结束在地区各战线的战争。评：市场对中东石油供应持乐观态度；沙特阿拉伯可能将使其受损管道恢复运行，同时暗航继续通过霍尔木兹海峡，第三方斡旋敦促美国和伊朗重返谈判桌的努力给油价增添下行压力。地缓已持续成为近期的主要油价锚定因素。短空交易为佳。

【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73.7泰铢/公斤（0.2/0.27%）；云南胶水进全乳厂17200价格元/吨（0/0%）；据隆众资讯统计，截至2026年9月20日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量58.54万吨，环比上期减少1.78万吨，降幅2.96%。保税区库存6.1万吨，降幅12.56%；一般贸易库存52.43万吨，降幅1.70%。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：原料收购价格上行，成本端对胶价形成支撑；前期胶价回落之后，下游轮胎企业逢低备货积极性较高，青岛港口现货库存大幅去化；下游随着双节前备货周期步入尾声，采购情绪逐步转淡，部分轮胎厂出现检修，预期开工率下滑。中短期回踩或结束，继续震荡，等待更强驱动因素出现。

【短评-铝】9月21日（周一），IAI公布8月全球原铝产量617.2万吨，同比下降1.7%，日均产量19.91万吨；除中国和未报告地区外，产量208.4万吨，日均产量6.72万吨。评：宏观层面，市场已逐步消化紧缩预期，风险偏好边际修复。供应端，全球原铝产量同比下降，海外供应偏紧格局延续，中东复产持续推进但整体增量有限。需求端，消费旺季，下游企业备货需求有所回升，但铝锭铝棒库存走势分化，终端需求恢复力度有限。综合来看，海外供应偏紧与国内低库存提供底部支撑，但宏观压力及需求恢复偏慢制约上行空间，预计短期铝价震荡走势。

【短评-铅】据海关总署统计，8月铅蓄电池出口1956.58万只，环比增2.95%，同比增7.78%；进口66.15万只，环比增65.21%，同比增93.86%；净出口1890.43万只，环比增1.61%，同比增6.13%；1-8月累计净出口同比降5.03%。评：供应端，原生铅及再生铅冶炼企业检修不断，开工率下滑，现货供应收缩。

需求端，铅蓄电池进入“金九银十”旺季，8月出口环比同比双增，下游需求有所回暖，铅锭社会库存出现大幅去化。当前供应端收紧及去库提供底部支撑，进一步上行需关注需求回暖情况，预计铅价短期高位震荡。

【短评-十年期国债】央行公告称，9月22日以固定利率、数量招标方式开展了350亿元7天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求，操作利率1.40%，投标量350亿元，中标量350亿元。Wind数据显示，当日无逆回购到期，据此计算，单日净投放350亿元。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-白糖】据泛糖科技数据，机构调研显3万至18万吨；示，2026/27榨季内蒙古甜菜糖产量预计约50万至55万吨，同比减少约1新疆甜菜糖产量持平略减为主。评：新季北方甜菜糖已率先开榨，但受甜菜种植面积缩减影响，北方甜菜糖供应增量有限。而南方甘蔗糖种植面积及单产上升，增产预期较强。整体来看当前国内结转库存偏高，双节备货后消费回归刚需，国内供需偏松，需关注10月南北产区新糖上市交接节奏及产量验证。短期郑糖大幅回调动力不足，区间震荡为主。

【短评-锌】据秘鲁采矿统计公报数据,2026年7月秘鲁锌精矿产量为10.21万吨，环比增加1%，同比降低11.1%，2026年1-7月锌精矿产量总计74.60万吨，累计同比降低12%。评：供应端，秘鲁锌矿产量同比持续下滑，全球矿端紧缺格局未改，锌精矿加工费维持深度负值，9月多家炼厂检修，精炼锌产量预计环比下滑。需求端，进入“金九银十”消费旺季，下游加工品开工率回升，但下游刚需采购为主，出口驱动锌锭库存去化。目前矿端紧缺仍主导基本面逻辑，预计锌价短期震荡偏强。

【短评-棉花】据USDA数据，截至9.20当周，美棉优良率为34%，前一周为36%，上年同期为47%；美国棉花收割率为13%，此前一周为8%，去年同期为12%，五年均值为11%；美国棉花盛铃率为65%，此前一周为57%，去年同期为59%，五年均值为58%。评：美棉盛铃率及收割进度正常，尽管优良率下调2%，未能给基本面提供更强利多支撑，外棉短期预计高位震荡运行。国内供应压力增加、终端需求平淡的弱现实状态延续，郑棉短期偏弱震荡。

【短评-白银】美联储巴尔金表示，目前尚不清楚是否需要进一步加息。除数据中心和人工智能领域外，其他领域也呈现出增长势头，消费者支出保持稳定，国防和制造业表现强劲。评：近期美联储官员讲话扰动贵金属市场，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-甲醇】西北地区甲醇样本生产企业周度签单量5.9万吨，周增加2.81万吨）；江苏太仓甲醇市场价4125元/吨，上升135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；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，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。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍顺畅为主，港口甲醇市场基差走强，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小幅下降，预计短期甲醇价格震荡运行。

【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，华东市场窄幅整理操作，企业多稳价为主，部分出货速度有所放缓，下游刚需为主。国内纯碱市场走势震荡，个别企业产量提升，综合供应窄幅增加，下游对原料保持刚需补库。纯碱近期供应预期上升，需求偏弱，企业库存高位，纯碱价格短期预计维持低位震荡运行。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存68.5万吨，较昨日-1万吨，较去年同期增0.74%；华东聚丙烯现货价10018元/吨，较上日-25元/吨，基差1468元/吨；聚丙烯产能利用率66.34%，油制利润534.73元/吨；华东LLDPE现货价9400元/吨，较上日-100元/吨，基差1157元/吨，油制LLDPE市场毛利为-83元/吨，线型薄膜生产比例28.90%，较年度平均低1.30%。评：聚烯烃生产企业库存近期较稳，整体利润一般，近期检修装置增多，供应端维持偏紧状态，需求方面，下游工厂开工率偏低，旺季提升有限，抵触高价，补库意向偏弱，市场逐渐进入假期模式，市场成交量平平，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，下游刚需采购为主，预计短期震荡运行，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