宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年09月29日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦炭】Mysteel煤焦事业部调研全国独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利78元/吨；山西准一级焦平均盈利119元/吨，山东准一级焦平均盈利122元/吨，内蒙古冶金焦平均盈利84元/吨，河北准一级焦平均盈利155元/吨。评：长假临近，蒙煤通关仍受到扰动，当前山西焦煤增产仍不明显，短期焦煤供需面支撑价格，但随着供给恢复预期不断加强，预计煤价震荡偏弱运行。虽然焦炭供需尚可，但煤价松动的预期同样从成本端利空焦炭价格，长假后焦炭现货或将进入提降周期。

【短评-原油】Kpler周一公布的初步数据显示，随着沙特和阿联酋增加原油出口，中东主要产油国9月份原油日均出口量反弹至1280万桶，创下2月份战争爆发以来的最高水平；据央视新闻消息，当地时间9月28日，特朗普表示，美国官员当日与旨在结束美伊战事的调解方进行了交谈。被问及美伊谈判进展时，特朗普没有透露谈判具体细节，只是称“我们会赢”，“事态很快就会有分晓”。评：沙特修复东西向输油管道，恢复通过红海出口原油，美伊调解仍悬而未决。短期震荡，等待地缘演化出现新的倾向性。短线交易或观望。

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】09月21日-09月27日中国47港铁矿石到港总量2984.6万吨，环比增加117.1万吨；中国45港铁矿石到港总量2839.1万吨，环比增加95.4万吨；北方六港铁矿石到港总量1578.9万吨，环比增加242.5万吨。（Mysteel）评：临近9月末，铁矿补库需求将暂告段落，叠加油价高位松动预示着海运费支撑难以为继，短期矿价的支撑趋于转弱，中期在供需宽松背景下维持震荡偏弱观点，关注铁矿逢高做空的机会。

【短评-螺纹钢】9月28日，国内钢材市场稳中有跌，唐山迁安普方坯出厂含税下调20报2980元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3320元/吨，较上个交易日跌2元/吨。评：节前下游有一定补库需求，但备货积极性不高，钢材需求增量有限。昨日焦煤期货价格大跌，带动黑色期货普跌。综合来看，一方面，需求弱复苏、成本支撑不稳，对钢价形成压制。另一方面，钢厂亏损加剧，产量低位运行，节前库存压力不大，钢价跌幅也有限。国庆节前钢价或窄幅震荡运行。

【短评-PTA】本周期国内PTA产量为138.7万吨，较上周+1.4万吨，较去年同期-1.68万吨；国内PTA周均产能利用率至72.07%，环比+0.81%，同比-4.41%。周期内独山能源、英力士短停，海伦石化和中泰化学重启；本周期中国聚酯行业周产量：134.28万吨，较上周-1.93万吨，环比-1.42%。中国聚酯行业周度平均产能利用率：72.77%，较上周-1.22个百分点。评：国内PTA供应仍有增量预期，终端订单情况不及预期，聚酯端维持悲观预期，平衡表累库幅度或进一步扩大。成本看，PX需求增速大于供给，PX快速去库，利润回升，当前受制于下游聚酯减产的负反馈；地缘方面，美伊双方有谈判意愿，但当前地缘层面并未明显降温，短期内地缘仍主导油价。整体上，PTA供需偏弱，成本端仍面临不确定性。短线交易为佳。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格82.5泰铢/公斤（2/2.48%），杯胶价格76.5泰铢/公斤（1/1.32%）；云南胶水进全乳厂17600价格元/吨（200/1.15%）；综合来看，泰国前8个月天然橡胶、混合胶合计出口284.4万吨，同比降2%；合计出口中国174.4万吨，同比降3.5%；1-8月，越南天然橡胶、混合胶合计出口97万吨，较去年的110.2万吨同比下降12%；合计出口中国64.7万吨，较去年的80万吨同比降19%。评：长期视角逢低做多，供应缺乏弹性，关注后续天气扰动；当前天然橡胶处于供应偏紧、需求偏弱的博弈格局，短期支撑仍来自产区原料成本与青岛去库，但下游需求乏力。昨日资金高位减持，行情大概率维持高位区间震荡。

【短评-豆粕】据Mysteel调查，2026年第39周全国主要油厂大豆及豆粕库存上升，未执行合同下降。大豆库存865.43万吨，环比增1.00%，同比增20.21%；豆粕库存129.64万吨，环比增10.50%，同比增9.01%；未执行合同364.62万吨，环比减20.72%，同比减11.11%；豆粕表观消费量186.72万吨，环比增4.85%，同比增41.92%。评：国庆假期多数油厂因库存压力选择阶段性停机，节后油厂库存压力有望一定

程度缓解，但下游饲料企业大多持有30天高头寸滚动，10月终端养殖饲料需求预计环比9月继续下滑，且豆粕现货价格高企抑制消费，存在被动替代。短期缺乏题材指引，豆粕成本支撑，国内供应压制，高位震荡偏空。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研，截至2026年9月25日，全国重点地区棕榈油商业库存96.84万吨，环比增加3.33万吨，增幅3.56%；同比去年增加41.62万吨，增幅75.37%。马来西亚棕榈油协会(MPOA)公布的数据显示，2026年9月1日至20日马来西亚毛棕榈油产量较上月同期环比增18.91%。其中，马来半岛产量增11.95%，沙巴产量增33.77%，沙捞越产量增23.72%，马来东部产量增30.5%。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。短期盘面涨幅受到压制，偏弱运行。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28日全国鸡蛋市场稳定为主，主产区鸡蛋均价4.52元/斤，较9月27日价格持平；主销区鸡蛋均价4.53元/斤，较9月27日价格持平。评：现货方面，节日备货结束，各环节风控意识增强，坚持随采随销、快进快出，维持刚需补货为主，整体交投清淡。短期终端市场多消化前期库存，新增采购需求转弱，贸易商拿货积极性不高。鸡蛋主力合约价格弱势运行。

【短评-铜】据SMM统计，上周精铜杆开工率环比增加4.08个百分点，同比减少3.88个百分点，节前备货订单为主要支撑。高铜价与双节假期双重压制下，SMM预计本周精铜杆开工率环比回落10.77个百分点。上周黄铜棒开工率环比增加1.09个百分点，预计本周回落至36.49%。评：精铜杆开工率的大幅回升主要依赖节前备货订单集中释放，终端消费实质性改善有限。宏观层面，美联储9月加息落地后多位官员密集释放偏鹰信号，美元走强压制铜价估值。供应端，进口铜精矿TC跌至极端负值，冶炼厂利润严重压缩，10月国内冶炼厂集中检修，供应收缩预期强化。需求端，节前备货已近尾声，需求支撑边际转弱，高价对订单的抑制效应显现。多空交织下，预计铜价短期维持高位震荡。

【短评-氧化铝】据Mysteel调研，9月28日国产矿和进口矿价格持稳，海运费不变，新加坡船舶燃油价格上涨，波罗的海干散货价格指数下行。国内铝土矿市场价格持稳，国产矿主产区有收紧趋势，部分主产区下游氧化铝厂希望进一步增加进口矿石用量以保障生产。评：国产矿主产区有收紧趋势，但预计短期难以形成原料缺口。供应端，国内运行产能保持在历史高位，新投与复产项目持续放量，供应偏宽松。需求端，下游电解铝厂刚需采购为主，增量有限。目前氧化铝盘面依旧是供应过剩逻辑主导，海运成本高位提供底部支撑，预计短期氧化铝延续区间震荡。

【短评-锡】据Mysteel数据，9月28日，Mysteel1#锡锭价格408500-410500元/吨，均价409500元/

吨，较9月24日跌2000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：供应端，缅甸佤邦复产持续推进，但受到雨季影响，产量恢复有限，矿端偏紧格局持续。需求端，节前备货力度有限，下游企业按需拿货，国内社会库存重新转为累库，目前矿端偏紧提供底部支撑，但宏观压制、节前需求真空及国内库存回升制约上行空间，预计短期锡价维持震荡走势。

【短评-白糖】据外媒报道，乌克兰农业咨询机构UkrAgroConsult援引法国农业部统计机构Agreste的数据显示，受干旱、极端高温以及病虫害影响，法国2026年甜菜单产和收割面积双双承压，预计甜菜产量将暴跌至2540万吨，产量预计同比下滑29%，平均单产或下降24%，甜菜面积缩减6%。评：受厄尔尼诺影响，26/27榨季欧盟甜菜糖减产预期强，其他主产国中印度、泰国同样面临天气带来的减产威胁，目前印度政策调控已有成效、泰国旧糖库存偏高对糖价形成缓冲。巴西新季压榨量偏高，需注意近期降雨对收割进度的影响，以及国内制糖比变化。原糖市场多空交织，短期震荡为主。

【短评-聚烯烃】 中国重点生产企业聚烯烃库存68.5万吨，较上周+2.5万吨，较去年同期增23.42%；华东聚丙烯现货价10027元/吨，较上日+37元/吨，基差1430元/吨；聚丙烯产能利用率66.4%，油制利润-37.91元/吨；华东LLDPE现货价9313元/吨，较上日+163元/吨，基差1111元/吨，油制LLDPE市场毛利为-581元/吨，煤制LLDPE市场毛利为1101元/吨。评：聚烯烃生产企业库存近期较稳，整体利润一般，月底市场销售压力放缓，商家多谨慎挺价为主，下游工厂开工率偏低，旺季提升有限，采购谨慎，节前补仓力度有限，市场高价成交难以放量，成本端原油价格近期较稳。聚烯烃整体呈现供应偏紧，库存低，基差大，需求偏弱，预计短期震荡略偏弱，关注原油价格变化。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1109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180.58万吨，环比下降4.39%；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，环比持平；全国浮法玻璃均价1080元/吨，环比上日-1元/吨。评：浮法玻璃行业利润水平不佳，开工下降趋势，假期临近，华东市场窄幅整理操作，企业出货意愿强烈，下游加工厂订单偏弱，刚需补货为主。国内纯碱市场趋稳整理，个别企业装置提量运行，下游需求表现平稳，对原料保持刚需补库。纯碱近期供应较稳，需求偏弱，企业库存高位有所下降，纯碱价格短期预计维持低位震荡运行。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4650元/吨，环比上日持平；PVC周产能利用率66.74%，环比-2.49%；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-888元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-820元/吨；国内PVC管材样本企业开工36.6%，较上期下降0.2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，制品企业开工仍偏弱，节前市场及终端有少量补货需求，PVC原料价较稳。PVC社会库存下降趋势，需求偏弱，成本支撑尚可，预计PVC价格短期震荡运行。

【短评-棉花】据MySteel数据，9.28日，衣分率40%的手摘棉收购价格在8.2-8.35元/公斤，机采棉收购价格在7.2-7.5元/公斤，略有提升。评：受抛储收官及中美经贸关系缓和提振，9.28日郑棉高开。但考虑到本轮抛储提供约40万吨的供给仅起到边际调控作用，商务部公布的对等降税清单中美棉在中国进口产品清单之列，而美方本次仅针对部分非棉制纺织品降税，对国内棉制纺服出口提振有限。且目前国内基本面供给压力大、需求持续偏弱的情况并未有改善，郑棉大幅单边上行动能不足，短期震荡为主。

【短评-三十年期国债】央行公告称，9月28日以固定利率、数量招标方式开展了1390亿元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1390亿元，中标量1390亿元。同时，开展了6610亿元隔夜逆回购操作。并以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了3000亿元14天期逆回购操作。评：央行进行了隔夜、7天及14天逆回购操作，流动性呵护明显，预计节后流动性无忧。全球债市抛售潮加剧，我国债市面临外围环境压力，进一步上涨动力或减弱，节前获利了结明显。债市的机会依然在长端，关注收益率曲线修复行情。

【短评-黄金】当地时间9月28日，美国总统特朗普表示，美国官员与旨在结束美伊战事的调解方进行了交谈。此前有消息称，美国和伊朗预计将于9月28日或29日再次通过调解方举行会谈。伊朗外长阿拉格齐和卡塔尔调解方目前在美国，会谈预计将聚焦于磋商修订伊朗在联合国大会期间提出的七日内重开霍尔木兹海峡提议。评：通胀高企，美债收益率持续高位，市场对美联储加息预期增加，短期施压贵金属，长期贵金属不过分悲观。节日期间有美国非农等重要数据公布，建议减仓控制风险。

【短评-白银】美联储理事库克表示，人工智能未来带来的生产率提升，可能不足以抵消近期价格压力，她警告称，这一趋势可能推高整个经济体的通胀。美联储本月加息是为应对持续偏高的通胀，并强调未来政策将取决于经济数据。评：美国经济数据显示，经济过热明显，美债收益率持续高位，美联储相关官员对通胀表达了进一步的担忧，白银被动跟随黄金波动，白银短期面临进一步下跌风险，关注美元何时走弱。节日期间有美国非农等重要数据公布，建议减仓控制风险。

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