宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年09月15日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】美国总统特朗普称，美国正收获数万亿美元的经济发展成果、投资以及巨大成功，因此计划向全美所有成年人发放5000美元的“特朗普红利”。该计划正遭到民主党人的批评，他们希望这项计划无法落地，但计划一定会实施。特朗普表示，他说到做到，5000美元红利计划将会落地，美国民众理应享有这笔福利。评：在中期选举前期，特朗普政府开始营造影响，市场后续或关注中期选举的相关举措。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-PX】国内PX周均产能利用率80.4%，环比+1.06%;本周PX产量为66.66万吨，环比+1.34%;亚洲PX周度平均产能利用率69.41%，环比+0.58%。供应端：下周海南炼化160万吨装置，扬子石化89万吨，新疆乌鲁木齐石化100万吨PX装置装置延续检修。福海创80万吨PX装置出料，预计PX周度产量68.38万吨，周均产能利用率82.47%。需求端：下周逸盛石化有重启计划，加上本周多套装置重启，国内供应端维持增量预期，预计下周周度产量在135.5万吨附近。评：供需来看，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，抑制产业链加工费。短期中东局势面临较大不确定性。整体上，PX本周多单逢高离场，规避风险。

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14日，国内钢材市场弱势下跌，唐山迁安普方坯出厂含税跌10报2990元/吨。2家钢厂下调出厂价20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3315元/吨，较上个交易日跌13元/吨。评：随着钢厂亏损面扩大，预期产量维持低位运行，对原燃料补库采购节奏放缓，铁矿石价格下跌，炼焦煤价格整体维持高位盘整格局。成本支撑不稳的同时，9月上半月钢材需求恢复偏慢，下游对高价资源接受度偏低，预计下半月需求延续小幅回暖态势。综合来看，钢市供需压力不大，钢价不具备大幅下跌条件，短期或窄幅震荡运行。

【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-17元/吨；山西准一级焦平均盈利43元/吨，山东准一级焦平均盈利15元/吨，内蒙古冶金焦平均盈利3元/吨，河北准一级焦平均盈利64元/吨。评：焦炭复产不改其紧张格局，但考虑到成本支撑存在松动预期以及钢厂低利润下的减产预期，对于焦炭价格难以形成利好，短期预计跟随成本端运行。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国33.27%，较上周增0.48%；日均产量25600吨，增695吨。评：库存压力继续压制锰硅价格，同时碳元素继续给予锰硅成本支撑，盘面11合约估值回落至低位区间后，进一步下行驱动不足。

【短评-铜】截至9月14日，SMM全国主流地区电解铜社会库存9.03万吨，环比上周一增加0.52万吨，较上周四增加0.28万吨，同比去年同期减少6.39万吨。评：库存环比小幅累积但同比仍处绝对低位，铜价回落后下游点价意愿尚可，但提货兑现节奏偏慢。宏观层面，美国8月核心CPI环比高于预期，消费者信心减弱，通胀预期上升，加息预期高涨压制铜价估值。供应端，矿端紧缺格局持续深化，铜精矿加工费仍在下跌，原料约束正向精炼端传导。需求端，铜价回落后下游点价意愿上升，但终端采购整体仍以刚需为主，旺季需求未完全兑现。宏观紧缩压力主导短期走势，预计短期铜价承压震荡。

【短评-氧化铝】据SMM资讯，截至9月14日，西澳FOB氧化铝价格349美元/吨，澳洲至中国海运费33.40美元/吨，按此测算折合国内主流港口对外售价约2985.22元/吨，高于SMM氧化铝指数310元/吨。SMM氧化铝指数报2675.21元/吨，较上一交易日下跌0.36元/吨，各地价格普遍小幅下跌。评：进口氧化铝折算价高于国内指数，进口窗口持续关闭，海外货源流入国内的压力有限。供应端，国内运行产能升至9700万吨以上历史高位，广西新投产产能提供增量，供应过剩格局未改。几内亚至中国海运费维持高位，成本端对氧化铝价格形成支撑。需求端，电解铝运行产能逼近天花板，刚需采购稳定但增量有限。综合来看，供应过剩主导中期走势，成本支撑限制深跌空间，预计短期氧化铝延续低位震荡。

【短评-镍】据SMM数据，9月14日印尼MHP镍FOB价格较昨日下跌75美元/镍吨，MHP钴FOB价格下跌75美

元/钴吨，高冰镍FOB价格下跌79美元/镍吨。高镍生铁市场情绪因子为1.77，环比持平。评：MHP与高冰镍价格同步走弱，成本支撑有所下移。宏观层面，美国通胀数据强化紧缩预期，美联储加息概率大涨，美元走强压制有色金属估值。供应端，印尼RKAB配额审批继续推进，矿端收紧预期有所缓和，但中间品供应仍存结构性收紧预期。需求端，不锈钢进入旺季但钢厂原料库存充足仅刚需采购，新能源领域受锂电冲击，硫酸镍需求增速放缓，国内镍库存小幅去化但仍处高位。综合来看，成本支撑与高库存博弈，叠加宏观紧缩压力，预计短期镍价承压震荡。

【短评-菜粕】据Mysteel调研显示，截至9月11日，沿海地区主要油厂菜籽库存42.28万吨，环比上周减少1.9万吨；菜粕库存0.84万吨，环比上周增加0.34万吨；未执行合同为20.2万吨，环比上周减少2.46万吨。评：新季菜籽供应压力逐步兑现。现货方面，下游采购维持谨慎，成交清淡。短期来看，菜粕自身供应充裕及现货跟涨乏力限制上方空间。关注上方压力、美豆成本及豆粕价格走势。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，截至2026年9月11日（第36周），全国重点地区棕榈油商业库存93.97万吨，环比上周增加3.76万吨，增幅4.17%；同比去年64.15万吨增加29.82万吨，增幅46.48%。评：现货方面，近月盘面利润仍较好，近月买船数量增加，未来现货到港压力延续，且市场高库存压力维持，叠加下游消费流动性较弱。短期继续高位调整，但天气因素还未结束，谨慎对待。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14日全国鸡蛋市场蛋价有稳有涨，主产区鸡蛋均价5.22元/斤，较9月13日价格上涨0.05元/斤；9月14日全国主销区鸡蛋均价5.18元/斤，较9月13日价格上涨0.05元/斤。评：现货方面，中秋备货驱动，多数主产区内销订单表现亮眼，食品厂备货积极性提升，产区走货保持顺畅。但高价之下下游采购心态趋于谨慎，随着节日需求逐步退潮，蛋价或迎来拐点。短期鸡蛋价格有需求支撑，震荡偏强运行，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-黄金】美国国债遭遇新一轮猛烈抛售，周一10年期收益率突破5%关口，创2023年以来新高，通胀忧虑与供给压力形成共振，令全球债市承压。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，警惕议息落地后的预期兑现行情。

【短评-三十年期国债】央行将于9月15日开展5000亿元6个月期买断式逆回购操作。鉴于9月有5000亿元6个月期买断式逆回购到期，这意味着本月6个月期买断式逆回购等量续作，为连续第二个月等量续作。评：央行等量续作买断式逆回购，表明央行在美债收益率持续创新高的背景下，流动性方面略显谨慎，施

压债市。受美国国债收益率再创新高及美联储加息预期影响，金融防风险或加强，债市短期偏空。长债利率曲线修复行情短期或告一段落，等待后续经济数据的进一步指引。

【短评-棉花】据Mysteel数据，截至2026.9.11，全国棉花商业总库存179.41万吨，周环比减少12.24万吨，降幅6.39%，同比上涨41.07%。其中新疆库存71.4万吨，环比下降12.45%；内地库存48.56万吨，环比下降4.09%。港口库存59.45万吨，环比持稳，同比偏高。评：当前国内棉花商业库存仍在持续去库，随近期郑棉走弱，美元走强，及国内新棉上市在即，进口棉优势下降，港口保税区棉花累库压力上升。需求端订单尚未大规模启动前预期郑棉震荡偏弱运行。

【短评-原油】胡塞武装在上周四和上周五占领了莫卡港以及位于曼德海峡中部的佩里姆岛，并宣布除沙特船只外，所有船只均可通过该海峡。作为预防措施，沙特阿拉伯于周五关闭了这条输油线，目前尚未确定重新开放的时间。沙特阿拉伯8月的石油日产量为623.8万桶，为1990年以来的最低水平；而其石油出口量则约为320万桶，也为2013年以来的最低值；据新华社报道，美国总统特朗普14日在社交媒体上发布多条帖文为其对伊朗政策辩护。特朗普称对与伊朗谈判持“开放”态度，并称美方在霍尔木兹海峡帮助石油运输，各国应对美进行“护航补偿”。评：沙特阿拉伯石油管道中断，胡塞武装在也门推进，石油对供应受扰的担忧持续。关注沙特石油管道修复时间及六国外长关于建立霍尔木兹海峡商业航运安全航线交换意见的可能谈判。短期原油不确定性较强，谨慎参与，控制风险为主。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格80泰铢/公斤（0.2/0.25%），杯胶价格73泰铢/公斤（-1.2/-1.62%）；云南胶水进全乳厂17100价格元/吨（-300/-1.72%）；9月10日，中国汽车工业协会发布2026年8月汽车工业经济运行数据。当月汽车产销量分别完成268.4万辆和271.2万辆，环比分别增长4.3%和4.9%，同比分别下降4.7%和5.1%，累计来看，1至8月全国汽车产销分别完成2025.5万辆和2031.5万辆，同比微降；新能源汽车产销分别完成1066.8万辆和1065万辆，同比增长均超10%，累计销量占比升至52.4%。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，关注水杯价差变化。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。短期调整进场中。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存75万吨，较上周增加8万吨，较去年同期增14.5%；华东聚丙烯现货价10050元/吨，较上日-9元/吨，基差1102元/吨；聚丙烯产能利用率69.06%，油制利润214.75元/吨；华东LLDPE现货价9638元/吨，较上日+13元/吨，基差1059元/吨；油制LLDPE市场毛利为-247元/吨，煤制LLDPE市场毛利为1514元/吨。评：聚烯烃生产企业库存有所下降，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，受高价制约，采购积极性放缓，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，高价制约成交放量，预计短期高位震荡运行，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1081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，华东市场窄幅上行，成交略放缓，多数企业趋稳出货，下游订单情况仍偏弱，操作按需为主。国内纯碱市场走势震荡，价格持稳运行，下游需求表现平淡，维持刚需补库，低价成交。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偏弱。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4810元/吨，环比上日-70元/吨；PVC周产能利用率69.9%，环比+1.59%；PVC社会库存110.5万吨，环比减少1.64%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-652元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-709元/吨；国内PVC管材样本企业开工34.8%，较上期上升1.2个百分点。评：PVC生产企业产量预期缓增，社会库存高位缓慢下降，下游传统金九旺季临近，制品企业开工存在边际修复预期，原料电石及原油价格偏强，终端及市场贸易对高价抵触。PVC社会库存下降趋势，成本支撑尚可，预计PVC价格短期震荡运行。

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