宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年09月14日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】8月日本企业物价指数同比上涨7.6%，已连续3个月超过7%。日元贬值也进一步推高进口成本。8月以日元计价的进口物价指数同比上涨24.8%；出口物价指数同比上涨17.9%。评：日本通胀存在持续走高压力，关注日本央行是否持续加息，进而产生的对全球经济和金融的负面影响。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-沥青】截止9月11日，国内沥青样本企业开工率22.2%，较上一统计周期增加0.8个百分点；国内沥青周度产量36万吨，环比上周增加0.2万吨；截止9月11日，国内沥青样本企业厂库库存50.2万吨，环比上周下降6.8万吨；国内沥青样本企业社会库存46.7万吨，环比上周下降8.7万吨。评：地缘局势仍是沥青的核心影响因素，引发了成本端延续偏强和原料来源收紧的双支撑。随着传统消费旺季来临，沥青需求端有望逐步回暖，供减需增的预期将对盘面提供底部支撑。后续的核心依然是关注海峡通行状态，谅解协议谈判前夕，前期多单适度降低仓位，控制风险。

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-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为66.71%，增1.70%；焦炭日均产量57.29万吨，增1.46万吨；焦炭库存83.53万吨，减13.85万吨；炼焦煤总库存968.03万吨，增4.74万吨；焦煤可用天数12.7天，减0.27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-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16232.90万吨，环比下降81.76万吨；日均疏港量345.11万吨，增15.97万吨；在港船舶数量127条，降1条。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】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.12%，环比上周增加0.48个百分点；高炉炼铁产能利用率88.73%，环比上周减少0.19个百分点 ；钢厂盈利率7.79%，环比上周减少22.51个百分点；日均铁水产量 236.29万吨，环比上周减少0.53万吨。评：钢厂盈利率降至个位数，负反馈深入，铁元素和碳元素成本支撑均弱化。螺纹产量处于近年来同期最低水平，但旺季需求持续偏弱，供需双弱限制上方高度。

【短评-铜】美国8月未季调CPI同比上涨3.4%，符合市场预期，环比上涨0.4%，创今年6月以来新高；季调后核心CPI环比上涨0.3%，高于市场预期的0.2%。与此同时，美国密歇根大学9月消费者信心指数大幅降至47.8，一年期通胀预期则跳升至4.6%，市场预计，美联储下周加息概率约为90%，年底前将加息两次。评：通胀数据强化紧缩预期，加息路径的“更高更久”正在被市场重新定价，美元走强对铜价形成压制。供应端，矿端紧缺格局仍在深化，铜精矿TC继续下探极值，冶炼厂存在减产可能。需求端，铜价高位震荡抑制下游采购，加工企业以刚需采购为主，旺季备货尚未全面启动。综合来看，宏观紧缩压力主导短期走势，关税政策悬而未决，预计短期铜价承压震荡。

【短评-铝】据海关总署数据，2026年8月未锻轧铝及铝材出口62.6 万吨，同比2025年8月增加17.2%。2026年1~8月累计出口466.5 万吨，同比2025年1~8月增加16.7%。评：出口同比维持高增长，反映海外铝升水高企持续吸引国内货源流出，但环比7月有所回落，随着内外价差收窄，出口增速或逐步放缓。宏观层面，美国通胀数据强化加息预期，美元走强压制有色板块估值，供应端，国内电解铝运行产能逼近天花板，供给增量弹性极小，中东仅阿联酋公布复产进度，供应端增量需关注海外新项目落地。需求端，铝下游开工率环比回升，新能源及电网订单改善需求，综合来看，出口高景气与低库存提供底部支撑，但宏观加息压力与旺季成色不足制约上行空间，预计短期铝价承压震荡。

【短评-镍】SMM10-12%高镍生铁均价较上周下降17.7元/镍点至1095.5元/镍点（出厂含税），印尼NPIFOB指数价格均价较上周下降2.93美金/镍点录得141.14美金/镍点。本周高镍生铁市场持续走弱，行情重心不断下移，上下游价格博弈加剧，市场进入僵持磨底阶段。评：高镍生铁价格持续走弱反映镍铁端供需偏弱，成本支撑边际下移。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MHP减产与成本支撑仍在，中间品供应存在结构性收紧预期。需求端，不锈钢进入消费旺季但钢厂刚需采购为主，未见明显放量，国内镍库存仍处高位。综合来看，成本支撑与高库存博弈，叠加宏观压力，预计短期镍价延续区间震荡。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截至9月11日（2026年第37周），全国饲料企业豆粕物理库存8.15天，较上一期减0.22天，较去年同期减1.07天。评：外盘成本支撑与供应宽松博弈。虽库存环比下降但仍处同期偏高位置，油厂催提明显，基差深度贴水致成交清淡。短期受USDA报告及进口成本攀升影响，价格料维持震荡，但供需宽松压制基差。关注主产区天气变化。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，2026年9月1-10日马来西亚棕福油产量环比增长26.62%，鲜果串单产增长23.99%，出油率上升0.5%。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-生猪】据我的农产品网统计，截止到9月11日，生猪出栏均重123.51公斤，上涨0.23公斤，周度屠宰开工率31.62%，上涨0.12%；外购仔猪养殖利润-75.54元/头，上涨41.47元/头，自繁自养养殖利润-104.07元/头，下跌0.02元/头，仔猪价格140.71元/头，下跌1.67元/头。评：现货方面，周末生猪现货价格先弱后稳，局部养殖端挺价，多数地区猪价转稳。尽管全国多数地区猪价企稳，但供应端压力未缓解，消费跟进平淡。短期缺乏明显利好，猪价缺乏持续反弹动力，预计生猪价格继续探底。

【短评-三十年期国债】国务院总理李强9月11日主持召开国务院常务会议，对加强安全生产工作作出进一步部署，研究算力网建设有关工作，研究全面系统推进老旧水库改造提升有关工作，听取贯彻落实全国教育大会精神加快建设教育强国情况汇报，审议通过《基金会管理条例（修订草案）》。评：逆周期调节或持续进行，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-三十年期国债】国务院总理李强9月11日主持召开国务院常务会议，对加强安全生产工作作出进一步部署，研究算力网建设有关工作，研究全面系统推进老旧水库改造提升有关工作，听取贯彻落实全国教育大会精神加快建设教育强国情况汇报，审议通过《基金会管理条例（修订草案）》。评：逆周期调节或持续进行，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-黄金】美国8月未季调CPI同比上涨3.4%，符合市场预期，环比上涨0.4%，创今年6月以来新高，季调后核心CPI环比上涨0.3%，高于市场预期的0.2%。美国密歇根大学9月消费者信心指数大幅降至47.8，一年期通胀预期则跳升至4.6%。市场预计，美联储下周加息概率约为90%，到年底前将加息两次。评：美国通胀环比和核心通胀均超预期，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-棉花】USDA 9月供需报告显示，较8月数据，26/27年全球棉花期初库存上调50.2万包至7530.5万包，产量下调31.7万包至1.173亿包，棉花消费量上调0.1万包至1129.19万包，期末库存上调17.2万包至6985.7万包。评：本次期初库存上调来自对25/26年度印度、巴基斯坦、土耳其、印尼等国进口及巴基斯坦、中国国内消费的调增。26/27年度减产预期落地，美国、巴基斯坦、土耳其产量下跌超过巴西、哈萨克斯坦的丰产。全球进出口贸易量大致相抵，消费未能提供新增利多信号，期末库存调增主要来自期初库存的增量。报告整体偏空，内外棉以震荡偏弱思路对待。

【短评-原油】英国《金融时报》报道说，海湾合作委员会六国外长计划于9月14日在阿曼塞拉莱同伊朗外长阿拉格齐举行会晤，由阿曼居中斡旋，目标是争取各方支持一份临时安排，管控霍尔木兹海峡商船通航秩序；据央视新闻报道，阿曼外交部宣布，原定于14日在阿曼南部港口城市塞拉莱举行的地区会议将推迟，日期另行确定；国际能源署月报：该报告预计2026年全球石油日均需求将下降250万桶，这一降幅比上个月的预测还要多94万桶；8月份，全球石油日均产量环比下降160万桶，降至每日1.001亿桶，今年全球石油日均总供应量还将下降570万桶，降至日均1.007万桶；在非OPEC+国家中，美洲五国的石油日产量增长最为显著：2026年其石油日产量将增加140万桶，明年则增加100万桶。评：尽管过去一周美伊局势持续紧张，但有迹象表明各方仍在尝试通过外交途径解决问题。六国外长预讨论的谅解协议规定了新的霍尔木兹海峡通航准则，引发了市场期待。同时寸伊朗方面声称，达成协议并不意味着霍尔木兹海峡实现完全开放，还需等待美方落实伊朗所提出的条件。前期多单适度降低仓位，控制风险。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3690元/吨，下降105元/吨；中国甲醇港口样本库存量55.15万吨，较上期-9.60万吨；中国甲醇样本生产企业库存29.70万吨，较上期降0.11万吨；样本企业订单待发

23.97万吨，较上期增0.90万吨；甲醇开工82.5%，周上升0.61%，下游总产能利用率70.68%，周上升1.51%。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，周期内显性外轮卸货9.6万吨。江苏沿江主流库区在补库需求支持下提货良好。内地甲醇市场回落，企业竞拍成交不佳，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交一般。美伊冲突持续，现货市场表现不佳，现货价显著高于期货价，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1080元/吨，环比上日+4元/吨。评：浮法玻璃行业利润水平不佳，开工下降趋势，华东市场窄幅整理操作，山东主流企业价格上调20元/吨，多数企业出货意愿仍强烈，下游拿货刚需为主。国内纯碱市场价格趋稳整理，本周个别企业存检修预期，下游需求表现一般，保持刚需低价补库。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运行。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存67万吨，较上日减少2万吨，较去年同期增2.29%；华东聚丙烯现货价10059元/吨，较上日+41元/吨，基差1021元/吨；聚丙烯产能利用率66.97%，油制利润166.9元/吨；华东LLDPE现货价9625元/吨，较上日+87元/吨，基差1027元/吨；油制LLDPE市场毛利为-482元/吨，煤制LLDPE市场毛利为1497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，但是对高价抵触，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，成本端支撑较强，预计短期高位震荡运行，关注原油价格变化。

【短评-合成橡胶】本周期中国丁二烯行业样本企业周度产量估算为：10.33万吨，较上周期-0.13万吨，环比-1.24%；碳四抽提工艺利润为5704.8/吨，较上周期+1169.53元/吨；截至2026年9月9日，顺丁橡胶样本生产企业库存量为1.93万吨，环比上周期增长4.32个百分点；本周中国半钢轮胎样本企业产能利用率为65.71%，环比+1.29个百分点，全钢轮胎样本企业产能利用率为64.80%，环比-0.23个百分点。周内，原油及石脑油价格表现上行，丁二烯成本面仍显偏强，中石化丁二烯价格上调，丁二烯或维持高位片区；中游合成在成本压力下，负荷整体提升有限，供应端压力不明显，支撑业者挺价；下游终端需求缓慢恢复，对高价原料抵触情绪不减，限制合成胶种市场价格上行，本周合成橡胶多单高位减持为佳。

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