宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年09月08日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】央视新闻援引也门胡塞武装方面消息，当地时间9月7日，沙特方面战机对也门焦夫省哈兹姆地区发动空袭；2026年9月6日，它们通过视频会议的方式召开会议，决定10月份原油日产量配额维持在2026年9月所确定的日产量配额水平，具体数据如下：沙特阿拉伯原油日产量配额1047.8万桶，俄罗斯994.9万桶，伊拉克443.1万桶，科威特267.6万桶，哈萨克斯坦162.8万桶，阿尔及利亚100.7万桶，阿曼84.1万桶。评：伊朗与美国之间的军事冲突升级，并互相攻击船只，传言有沙特阿美公司的设施也遭到了攻击，隔夜原油继续上涨。整体上，库存持续去化与霍尔木兹海峡通行受阻形成共振，叠加地缘冲突事件，预计原油市场供应偏紧局面仍将延续，原油价格仍将偏强运行。

【短评-黄金】加拿大计划于周二对数百种美国商品加征15%至50%不等的关税，其中美国钢铁产品关税税率将从25%上调至50%，打击力度大致与美国对加拿大商品加征关税的规模相当。美国政府官员已多次表示，不会容忍报复性措施。评：美加关税战争持续升级，德国政坛动荡，德国国债遭到抛售，避险情绪升温，利多黄金。美元走低，贵金属震荡偏强，市场等待9月美国通胀数据进一步指引。关注美国后续经济数据对加息预期的影响。无论9月是否加息，贵金属或依然偏多趋势。

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-PX】本周盛虹200万吨PX装置出料，海南炼化160万吨装置，福海创160万吨PX装置，扬子石化89万吨装置延 续检修，其他装置负荷未有变化。本周PX产量为65.78万吨，环比+3.2%。国内PX周均产能利用率79.34%， 环比+2.46%。亚洲PX周度平均产能利用率68.83%，环比+1.34%。评：8月PX平衡表去库3万吨附近，前期持续去库导致现货货源紧张；9月随着PTA负荷回升，中国9月PX平衡表可能去库幅度再度扩大。叠加原油走势偏强。PX震荡偏强运行。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格78.5泰铢/公斤（0/0%），杯胶价格72.5泰铢/公斤（1/1.4%）；云南胶水进全乳厂17400价格元/吨（300/1.75%）；最新数据显示，2026年前7个月美国进口轮胎共计16234万条，同比下降3.9%。其中，乘用车胎进口同比降2%至9802万条；卡客车胎进口同比降8%至3452万条。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：国内外产区原料价格呈现同步上涨，天胶成本端支撑较强。现货库存延续去库态势，下游刚需补货托底，叠加相关产品合成橡胶涨势强劲，进一步带动市场情绪。短时天然橡胶市场利好氛围浓郁，胶价或继续偏强运行。

【短评-螺纹钢】9月7日，国内钢材市场涨跌互现，唐山迁安松汀普方坯出厂含税跌10报3030元/吨。国内2家钢厂下调建筑钢材出厂价10-20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3338元/吨，较上个交易日持平。评：由于钢厂多数亏损，8月份检修减产力度明显增加。9月以来，迫于高成本压力，钢厂效益仍低，预计扩产积极性不高，供给压力不大。同时，北方地区降雨降温，南方降水整体减弱，预计下游施工进度加快。周一焦炭、焦煤期货大跌，螺纹钢期货高位回落，市场情绪略显谨慎，观察需求实际释放情况。

【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-86元/吨；山西准一级焦平均盈利-35元/吨，山东准一级焦平均盈利-67元/吨，内蒙古冶金焦平均盈利-59元/吨，河北准一级焦平均盈利-21元/吨。评：焦炭供需皆有改善，基本面尚可，且成本端继续给到焦炭价格支撑，预计煤焦价格维持高位震荡运行。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量78320吨，环比减4.51%，减3700吨。其中内蒙古52400吨（减3400），宁夏8500吨（减300），甘肃4880吨（增400），陕西6200吨（减300），青海6340吨（减100），四川0吨（平）。评：硅铁供应压力逐渐积累，市场库存偏低状态难以延续，供需面对价格的支撑力度有限。

【短评-棉花】据巴西棉花出口商协会（ANEA）发布的8月供需表，25/26年度巴西棉产量预测由6月的400.6万吨上调至417.8万吨，出口量预测将达到341.8万吨；对26/27年度的产量预测由6月的396万吨上调

至402.9万吨。评：ANEA调整后的产量预测高于巴西国内其他2家机构CONAB（408.5万吨）以及ABRAPA（390.2万吨）。美棉已陆续吐絮，干旱天气炒作接近尾声，巴西棉存在供应及需求增长预期一定程度上消减了全球棉花供应紧张的预期。短期内盘保持震荡偏弱，等待USDA供需报告指引。

【短评-豆粕】据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2026年第36周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存下降，未执行合同上升。其中大豆库存802.1万吨，较上周减少25.87万吨，减幅3.12%，同比去年增加70.4万吨，增幅9.62%；豆粕库存113.61万吨，较上周减少3.12万吨，减幅2.67%，同比去年减少0.01万吨，减幅0.01%。评：油厂豆粕库存略有下降，但还是处于相对高位，下游饲料企业维持刚需采购。盘面上涨后基差成本抬升，油厂挺价意愿较强，贸易商与下游博弈加剧。美豆成本支撑下，短期来看，豆粕2701合约高位偏强震荡。

【短评-棕榈油】马来西亚棕榈油协会(MPOA)公布的数据显示，2026年8月1日至31日马来西亚毛棕榈油产量较上月同期环比减0.87%。其中，马来半岛产量增3.47%，沙巴产量减9.98%，沙捞越产量增2.13%，马来东部产量减6.6%。评：马棕产量收缩，但降幅不及市场预期。厄尔尼诺天气预期加强，市场看涨预期仍存。高库存压力持续，叠加未来到港预期增加，且豆棕价差深度倒挂持续抑制终端消费。短期棕榈油价格高位偏强运行。需要重点注意多头获利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7日全国鸡蛋市场上涨为主，主产区鸡蛋均价5.04元/斤，较9月6日价格涨0.08元/斤，涨幅1.61%；主销区鸡蛋均价5.02元/斤，较9月6日价格涨0.02元/斤，涨幅0.40%。评：现货方面，受节日需求支撑，下游贸易商采购积极性恢复，产区库存下降，价格偏强上涨。北京、上海市场到货正常，走货偏好，价格暂稳，广东市场顺势出货为主，价格跟涨。短期来看，中秋支撑，鸡蛋价格稳定偏强运行，JD2610合约关注下方支撑。

【短评-铜】美国商务部公布的官方数据显示，美国7月精炼铜及铜合金进口量达到225,094吨，是自1990年有记录以来的最高月度总量，较上月增长78%，同比增加8%。评：7月进口激增印证贸易商在美国加征关税前持续抢运铜，COMEX与LME价差维持高位驱动全球铜资源加速流向美国。供应端，铜精矿TC持续下探历史极值，原料紧张格局向冶炼端传导，国内电解铜产量同比下降。需求端，旺季预期尚未兑现，下游维持刚需采购，对高价接受程度不高。非美地区库存持续去化，现货流通偏紧，维持升水。综合来看，矿端偏紧与低库存提供坚实底部，但宏观加息预期与高价抑制需求制约上行空间，预计短期铜价高位震荡。

【短评-氧化铝】9月7日SMM氧化铝指数报2678.01元/吨，较上一交易日下跌1.01元/吨，山东、河

南、山西、贵州、广西等地价格普遍小幅下跌。评：氧化铝现货价格小幅下跌，供应过剩格局未改。基本面上，氧化铝运行产能高位运行，国内仍有新项目投产，供应增量持续放大。目前受地缘政治影响，海运费持续高位，进口矿到岸成本对价格形成一定托底。目前供应过剩主导中期走势，成本支撑限制深跌空间，预计氧化铝短期延续低位震荡。

【短评-锡】9月7日，Mysteel1#锡锭价格Mysteel1#锡锭价格415500-418500元/吨，均价417000元/吨，较9月4日跌1500元/吨，40%及60%锡精矿加工费持稳。评：供应端，7月锡精矿进口环比下滑13.81%，主因是缅甸雨季拖累复产进度及印尼配额政策限制。矿端进口补充虽然收缩，但国内冶炼端开工率回升，供应或转松。需求端，消费旺季预期尚未兑现，锡焊料企业开工率下滑，AI领域订单保持韧性。综合来看，锡价下方有供应约束支撑，上方有需求疲软压制，预计短期高位震荡运行。

【短评-二年期国债】据Shibor短端品种多数上行。隔夜品种上行1.0BP报1.372%，7天期上行0.4BP报1.38%，14天期上行0.21BP报1.389%，1个月期持平报1.4188%。评：资金面边际偏紧，利空短端国债，目前经济数据韧性凸显，后续逆周期调节或有所减弱，短端债券受流动性影响略偏空，但下方空间有限。

【短评-白银】德国工业产值创近一年来最大降幅，这标志着欧洲最大经济体的复苏遭遇了意料之外的挫折。德国联邦统计局数据显示，受汽车业产出暴跌9.2%拖累，德国7月份产出下降1.1%，而经济学家此前预测增长0.2%。评：日本和德国经济数据走弱，打压风险偏好，基本面利空白银。白银被动跟随黄金波动，白银短期震荡寻找支撑，企稳后寻找做多机会。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价9028元/吨，环比上日+20元/吨；LLDPE周度产量30.12万吨，周上升3.87%；生产企业库存13.76万吨，环比+4.32%；油制日度生产毛利-64元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周+1.8%，其中农膜整体开工率较前期+2.9%；PE包装膜开工率较前期+0.8%。评：LLDPE近期开车装置增多，短期暂无计划停车装置，而现货仍维持偏紧状态，供应端无明显压力，需求方面，下游工厂需求向旺季过渡，开工率维持上涨趋势，刚需持续增强，高价抵触，成本端原油价格偏强。塑料供需面阶段性有所好转，成本端支撑尚可，预计塑料短期震荡运行。

【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71.88万吨，环比-6.19%；纯碱厂家总库存191.13万吨，环比上升2.06%；浮法玻璃开工率67.19%，周度-0.05个百分点；全国浮法玻璃均价1066元/吨，环比上日+5元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7367.5万重箱，环比-0.51%。评：浮法玻璃行业利润水平不佳，开工下降趋势，华东市场成交尚可，山东、浙江主流价格上移，下游拿货刚需为主。国内纯碱市场价格相对坚挺，企业装置微幅调整，下游需求表现平淡，采购积极

性不佳，延续刚需补库为主。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略偏弱。

【短评-聚丙烯】华东聚丙烯现货价9654元/吨，较上日+20元/吨；国内聚丙烯日度产能利用率69.84%，环比-0.51%；中国聚丙烯商业库存总量56.41万吨，周上升4.73万吨；中国生产企业聚丙烯库存40.19万吨，环比上升10%；国内聚丙烯下游行业平均开工45.45%，周上升0.45个百分点。评：聚丙烯近期利润尚可，行业开工率小幅下降，聚丙烯商业库存低位，聚烯烃生产企业库存有所回升，下游整体开工继续小幅上升，开工同比去年偏低，对高价货源多谨慎按需购买。聚丙烯商业库存低位上升，需求偏弱，成本端原油价格震荡偏强，预计聚丙烯价格短期高位震荡运行。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3363元/吨，下降22元/吨；中国甲醇港口样本库存量64.15万吨，较上期-4.41万吨；中国甲醇样本生产企业库存29.81万吨，较上期降1.39万吨；样本企业订单待发23.07万吨，较上期增0.71万吨；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，甲醇港口库存下降，江苏沿江主流库区库存波动有限，浙江地区维持刚需，仅一条外轮补充，库存去库。内地甲醇市场走强，企业竞拍成交顺畅为主，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交清淡。美伊冲突持续，现货市场表现一般，国内供应预期近期回升，预计短期甲醇价格震荡运行。

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