宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年09月10日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】本周314家独立洗煤厂样本产能利用率为28.7%，环比增0.3%；精煤日产21.9万吨，环比增0.1万吨；精煤库存279.5万吨，环比增0.4万吨。评：蒙煤进口边际改善，叠加国产焦煤增产缓慢，整体焦煤供给保持紧张状态，焦炭连续提涨下，焦企盈亏情况有所改善，并带动焦炭产出止步下降，焦煤基本面仍健康，但需要关注焦煤供给边际宽松预期下的价格上行压力。

【短评-黄金】美伊互袭进一步升级。在美军宣布摧毁5艘伊朗油轮后，伊朗伊斯兰革命卫队宣布打击位于约旦的美军基地，并对两艘美国军舰、8艘油轮以及10艘违规船只实施打击。伊朗还宣布将设立新的海上“制裁区域”，并公布停战条件，包括完全停止军事行动并放弃再次威胁、解冻伊朗被冻结的244亿美元资产、停止干涉伊朗的核能力与导弹研发计划等。评：由于美伊冲突再度升级，原油价格再度上涨，市场对通胀担忧再起，美联储加息预期强化，贵金属短期震荡。关注美国后续经济数据，特别是通胀数据对加息预期的影响。等待贵金属企稳后的做多机会。

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-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2026年09月09日，沿海油厂菜粕库存为0.5万吨，较上周减少0.10万吨；华东地区菜粕库存9.11万吨，较上周减少1.19万吨；华南地区菜粕库存为8万吨，较上周增加3.50万吨；华北地区菜粕库存为8.61万吨，较上周减少2.00万吨；全国主要地区菜粕库存总计26.22万吨，较上周增加0.21万吨。评：新季菜籽即将大量上市，菜系供给端保持宽松状态；当前水产养殖虽处旺季，但下游采购维持谨慎，现货成交清淡。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】截止到9月9日现货价格：天津10010元/吨、跌160元/吨，山东10070元/吨、跌160元/吨，江苏9880元/吨、跌160元/吨，广东9860元/吨、跌160元/吨。评：因最新MPOB报告前瞻预期偏空，资金获利了结意愿增强。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。短期盘面回调，但天气因素还未结束，谨慎对待。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9日全国鸡蛋市场蛋价有稳有涨，主产区鸡蛋均价5.13元/斤，较9月8日价格上涨0.04元/斤；9月9日全国主销区鸡蛋均价5.18元/斤，较9月8日价格上涨0.09元/斤。评：现货方面，销区市场走货速度有所放缓，但产区各环节库存不高，支撑高位蛋价；内销提振后期，红蛋产区补涨。短期鸡蛋价格震荡偏强运行，JD2610及11合约关注下方支撑。

【短评-螺纹钢】9月9日，国内钢材市场涨跌互现，唐山迁安普方坯出厂含税稳报3040元/吨。1家钢厂下调建筑钢材价格20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3350元/吨，较上个交易日涨4元/吨。评：主流贸易商周三成交再度缩量，9月需求恢复依然偏慢。炼焦煤价格继续高位运行，部分钢厂接受焦炭第五轮提涨，高成本支撑钢价的同时，也继续压缩钢厂利润，预期钢铁产量增幅有限，四川部分钢厂开始计划减产。综合来看，高成本、弱复苏格局下，钢价或高位震荡，涨跌幅度有限。

【短评-铁矿石】08月31日-09月06日中国47港铁矿石到港总量2699.6万吨，环比增加747.8万吨；中国45港铁矿石到港总量2623.9万吨，环比增加832.9万吨；北方六港到港总量1612.7万吨，环比增加739.5万吨。评：海运费再创新高，叠加罢工谈判、台风活动均未结束，因此短期铁矿供给节奏仍有扰动预期，矿价有望保持震荡格局，后期考虑到低利润抑制钢企铁水增产以及天气扰动降频后发运到港有望重回高位，中长期矿石供需压力仍存。

【短评-铜】据海关总署最新数据，8月中国铜矿砂进口250.8万吨，环比增5.4%，同比减9.8%，累计同比减2.8%。8月未锻轧铜及铜材进口38.2万吨，处于近6年同期低位，累计同比下滑6.7%。评：8月铜精

矿进口环比回升但同比仍降，矿端紧缺格局未改。LME铜突破前高，核心驱动仍是美国关税预期驱动的库存虹吸效应，非美市场可交割库存持续收紧。供应端，国内社会库存持续去化，低库存格局延续。9月电解铜产量预测超预期下修至113.9万吨，冶炼厂检修叠加原材料趋紧，供应端边际收紧。需求端，旺季预期尚未完全兑现，高价抑制下游采购意愿，现货成交偏淡。目前矿端偏紧与低库存格局提供坚实支撑，叠加关税政策预期，预计短期铜价偏强震荡。

【短评-铸造铝合金】据Mysteel数据，9.9国内主流地区ADC12现货报价较前一交易日上涨100元/吨。宁波进口铝合金锭现货价格上涨100元/吨，马来西亚现货ADC12报价23700元/吨左右，AD受原材料紧缺和违规税收返还政策影响，下方成本支撑较强。AD盘面震荡偏强运行，保值商户出货价格按照10AD合约加-50-+50元/吨，市场点价较少，国内低价资源偏少。评：供应端，合规废铝偏紧局面未改，成本端存在支撑，8月再生铝合金锭产量环比微增但同比下降，行业开工率仍处同期偏低水平。需求端，旺季特征尚不明显，下游压铸企业开工率小幅回升，终端采购改善有限，社库未见去库。综合来看，废铝成本托底坚实但旺季需求尚未全面兑现，预计短期铸造铝合金跟随原铝偏强震荡。

【短评-三十年期国债】中国8月通胀数据出炉。受国际市场价格变动、食品价格季节性上涨等因素影响，中国8月CPI环比上涨0.4%，同比涨幅扩大0.3个百分点至0.8%；核心CPI同比涨幅回升至1%；PPI环比上涨0.4%，同比涨幅扩大0.3个百分点至3.8%。评：价格数据略有上行，整体利多经济。政策性金融工具持续落地，逆周期调节加码。进出口数据保持2位数增长，经济韧性或加强。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USDA数据，截至9.6日，美国棉花收割率为7%，去年同期为7%，五年均值为6%。优良率为34%，前一周为39%，上年同期为54%。结铃率为96%，此前一周为89%，去年同期为96%，五年均值为96%。盛铃率为40%，此前一周为29%，去年同期为38%，五年均值为38%。评：最新数据显示美棉生长及收割进度正常，受优良率大幅下跌影响，9.8日外盘小幅回升，天气升水仍存。国内新棉预计9月下旬开秤，棉价持续高位运行，轧花厂收购态度偏谨慎。郑棉保持上有顶下有底的结构，震荡等待9月供需报告指引。

【短评-镍】据SMM数据，9月9日，印尼MHP镍的FOB价格较昨日上涨68美元/镍金属吨，印尼MHP钴FOB价格下跌30美元/钴金属吨。印尼高冰镍FOB价格上涨15436美元/镍金属吨。9月9日，SMM电池级硫酸镍均价较昨日下跌20元/吨。评：MHP与高冰镍价格分化，MHP受印尼湿法项目减产预期支撑小幅走强。供应端，印尼RKAB配额政策不确定性犹存，2027年预计延续配额年度制，MHP、高冰镍等中间品进口环比减少。需求端，旺季预期暂未兑现，不锈钢厂维持刚需采购，新能源板块订单未见明显放量，国内社会库存去化趋

势但仍处绝对高位。综合来看，高库存与弱需求压制上方空间，但供给端扰动形成下方支撑，预计短期镍价延续区间震荡。

【短评-白银】美国财政部将于周四回购至多60亿美元长期国债，是此前3倍，但仍低于部分机构的预期。消息公布后，美债收益率进一步走高，10年、20年、30期美债收益率均一度升超6个基点。“新债王”冈拉克警告称，如果美联储下周按兵不动，可能会推动长期美债收益率进一步攀升，并加剧债市抛售。评：美债收益率持续上涨，利空贵金属，但是由于铜价持续上涨，白银利多属性增加，白银短期强于黄金。白银被动跟随黄金波动，白银短期震荡偏多，关注后续加息预期对白银的影响。

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止9月4日当周，美国商业原油库存减少了30万桶，美国汽油库存减少190万桶,馏分油库存增加了200万桶,库欣原油库存当周减少了30万桶；美国能源信息署周三发布了9月份《短期能源展望》，该报告预计，大量中东石油产量和出口量将在年底前继续处于中断状态，今年全球石油库存将减少4亿桶；据央视新闻报道，当地时间9月9日，美国总统特朗普表示，他预计对伊朗的战事将于今年11月美国中期选举后结束。评：地缘风险持续升级，尤其是对石油设施及海峡周边油轮的打击力度增加，引爆了市场对中东出口的担忧，中东原油再次大幅走强，远强于欧美市场，再叠加运费、保险等进口成本的持续走强，原油依然强势。整体上，库存持续去化与地缘冲突持续超前预期，原油价格仍将偏强运行。

【短评-PTA】根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在13-26天；具体产品方面，其中POY库存至15-25天，FDY库存至10-27天附近，而DTY库存则至16-30天左右；PTA社会库存在99.86万吨，环比-5.30万吨；PTA产能利用率在69.25%；聚酯综合产能利用率在73.63%附近。评：供应端持续增量，聚酯端负荷仍有下降预期，PTA供需边际转弱；受地缘影响，成本端支撑依然强劲。整体上，PTA转为累库，然中东局势依然紧张，油价延续强势,PTA价值重心仍跟随成本端方向演化，支撑位偏多交易。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格79泰铢/公斤（0.25/0.32%），杯胶价格74泰铢/公斤（0.5/0.68%）；云南胶水进全乳厂17500价格元/吨（0/0%），进浓乳厂17700价格元/吨（0/0%）；截至2026年9月6日，中国天然橡胶社会库存114.1万吨，环比下降0.3万吨，降幅0.24%；中国深色胶社会总库存为78.1万吨，环比下降0.02%；中国浅色胶社会总库存为36万吨，环比下降0.7%。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。我国进口量低迷，现货库存延续去库态势，下游刚需补货托底，叠加原油及相关产品合成橡胶涨势强劲。胶价或继续偏强运行。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3725元/吨，上升222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。内地甲醇市场强势上涨，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走强，商谈成交一般。美伊冲突持续，现货市场表现较好，现货价显著高于期货价，国内供应预期近期回升，预计短期甲醇价格震荡偏强。

【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1073元/吨，环比上日+2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，华东市场窄幅整理为主，企业报盘多向稳，个别有涨价计划，需求偏弱。国内纯碱市场走势平稳，企业装置运行稳定，下游需求不温不火，对原料保持刚需补库，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运行。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存74万吨，较上日减少3万吨，较去年同期增10%；华东聚丙烯现货价9814元/吨，较上日+150元/吨，基差996元/吨；聚丙烯产能利用率69.87%，油制利润较上日下降54.02元/吨在347.98元/吨；华东LLDPE现货价9308元/吨，较上日+58元/吨，基差810元/吨；油制LLDPE市场毛利为-37元/吨，煤制LLDPE市场毛利为1082元/吨。评：聚烯烃生产企业库存有所下降，整体利润较好，近期预期开工较稳，供应端维持偏紧状态，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。聚烯烃整体呈现供稳需弱，需求缓慢提升，成本端推动上行，预计短期高位震荡偏强运行。

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