宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年09月02日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美联储理事巴尔表示，如果美国通胀未能进一步缓和，他准备支持加息。随着美联储主席沃什此前释放鹰派信号，加之美国国债收益率持续攀升，市场对美联储最快在9月会议上重新加息的预期进一步升温。评：鉴于美债收益率再度上升，特朗普政府对美联储降息存在预期，沃什央行年会讲话释放出偏鹰信号，美联储相关官员补充释放加息信号，关注后续美国非农数据是否释放出反向信号。贵金属短期偏空，等待企稳后的做多机会。

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止8月28日当周，美国商业原油库存减少了260万桶，美国汽油库存增加了30万桶，馏分油库存减少了30万桶，库欣原油库存当周增加了20万桶；美国中央司令部正式发布通报，确认美军在霍尔木兹海峡的拉拉克岛摧毁了两套伊朗导弹发射装置；伊朗方面，在9月2日凌晨向约旦境内两处美军基地发射了弹道导弹，同时宣称对阿联酋阿明哈德空军基地发动了无人机袭击；伊朗军队对位于巴林的谢赫伊萨美军雷达设施和集结中心发动了大规模无人机袭击。评：美伊新一轮军事冲突加剧，据传又有商船遭袭，国际油价大涨，WTI突破每桶90美元。美伊冲突有所强化，海峡油轮通行量仍低于战前水平，叠加北半球尚处出行旺季，汽油和航煤需求增加，成品油基本面偏紧，美国原油库存也处于历史偏低位。基本面对油价有支撑。支撑位偏多思路。

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-127元/吨；山西准一级焦平均盈利-115元/吨，山东准一级焦平均盈利-86元/吨，内蒙古冶金焦平均盈利-131元/吨，河北准一级焦平均盈利-88元/吨。评：焦炭三轮提涨落地，焦企亏损有所改善，但焦煤紧缺继续抑制焦企开工，焦炭保持去库，现货仍有提涨预期，但行业终端需求缺乏亮点叠加钢企同样开启减产，或压制炉料端价格上涨空间，短期盘面预计保持高位震荡运行。

【短评-螺纹钢】9月1日，国内钢材市场价格涨跌互现，唐山迁安普方坯资源价格下跌10至3040元/吨。1家钢厂上调建筑钢材出厂价30元/吨。沙钢和中天钢铁发布9月上旬建材价格调整幅度，沙钢价格持稳，中天钢铁上涨150元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3346元/吨，与上个交易日下跌4元/吨。评：虽然近期供需基本面逐步好转，但钢价涨幅较大，下游采购重回谨慎，昨日成交量明显下滑。同时，焦炭第四轮提涨部分落地，成本对钢价支撑进一步上移。短期钢价或进入快速拉涨后的高位震荡。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国63家独立硅锰企业样本：全国库存量452000吨，环比（减7000）。其中内蒙古51000吨（减500），宁夏314000吨（减10000），广西2500吨（增500），贵州7000吨（减1000），（山西 、甘肃、陕西）1500吨（持平），（四川、云南、重庆）76000吨（增4000）。评：成本上移叠加供需关系改善阶段性支撑锰硅价格，但其高库存压力并未得到缓解，并将抑制价格进一步上行高度，当前盘面偏高估值存在回调风险。

【短评-白银】美国8月ISM制造业PMI下降1点至54.6，低于预期的55.2，但仍连续第八个月扩张。新订单指数回落至53.7，为3月份以来最弱，工厂就业人数连续第二个月增加，不过增速放缓，价格指数持平于2月份以来的最低水平。评：美国ISM制造业PMI略有下降，表明美国经济略有承压，基本面利空白银。白银被动跟随黄金波动，白银短期偏空，等待企稳后的做多机会。

【短评-三十年期国债】标普全球8月中国制造业PMI为51.5%，环比上升0.6个百分点，连续第九个月处于荣枯线上方。出口新订单创6个月来最快增速，制造商出厂价格年内首次下调。评：标普全球中国制造业PMI有所上升，表明近期经济下行压力略有缓解，经济韧性显现。债市经过政治局会议定调之后，基本面预期反向修复行情是债市主要机会，但由于经济韧性显现，该逻辑或有所反复，谨慎震荡偏多判断，等待后续经济数据指引。

【短评-豆粕】据Mysteel统计，截止到9月1日，国内豆粕现货市场价格上涨，其中天津市场3240元/吨，涨30元/吨，山东市场3220元/吨，涨30元/吨，江苏市场3230元/吨，涨30元/吨，广东市场3220元/

吨，涨30元/吨。评：油厂继续累库，下游饲料企业维持刚需采购，但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。短期来看，豆粕2701合约高位偏强震荡。

【短评-棕榈油】独立检验公司AmSpec Agri发布数据显示，马来西亚8月1-31日棕榈油出口量为1335281吨，较上月同期出口的1428275吨下降6.5%。船货检验机构Intertek Testing Services发布的数据显示，马来西亚8月1-31日棕榈油产品出口量为1364494吨吨，较上月同期的1602475吨下降14.9%。评：国内方面，因10月棕榈油对盘利润较高，昨日市场新增4条10月棕榈油买船，近月到港压力持续增加，需求表现萎靡。厄尔尼诺天气预期加强，市场看涨预期仍存。短期棕榈油价格偏强，重心上移，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1日全国鸡蛋市场稳定为主，主产区鸡蛋均价4.97元/斤，较8月31日价格持平；主销区鸡蛋均价4.93元/斤，较8月31日价格持平。评：现货方面，受节后看跌情绪影响，市场交易谨慎，表现乏力。短期来看，需求后期逐渐降低，预计蛋价高位回落为主，JD2610合约关注下方支撑。

【短评-PTA】本周国内PTA产量为116.41万吨，较上周+5.03万 吨，较去年同期-14.88万吨；国内PTA周均产能利用率至60.34%，环比+2.61%，同比-10.52%。周期内虽然大化因故停车，然独山能源及虹港石化重启，本周期国内整体产量持续提升。评：中期随着PTA供应回归兑现，叠加聚酯端需求偏弱逻辑主导，供需转弱预期强烈，然中东冲突延续，油价带动成本端支撑坚挺，短期PTA跟随成本偏强运行。短多交易。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格78泰铢/公斤（0/0%），杯胶价格71泰铢/公斤（0.3/0.42%）；云南胶水进全乳厂17100价格元/吨（200/1.18%）；截至2026年8月30日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量62.77万吨，环比上期减少0.38万吨，降幅0.6%。保税区库存7.68万吨，增幅10.01%；一般贸易库存55.09万吨，降幅1.92%。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：原料价格呈现高位偏强运行，天胶成本支撑较强。青岛港口现货及国内社会库存小幅降库。下游需求偏弱。胶价或呈现区间震荡运行。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价8850元/吨，环比上日+177元/吨；LLDPE周度产量28.99万吨，周上升9.64%；生产企业库存13.19万吨，环比-13.05%；油制日度生产毛利-11元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周+0.6%，其中农膜整体开工率较前期+0.5%；PE包装膜开工率较前期+0.7%。评：LLDPE生产企业部分惜售，薄膜生产比例上涨，市场现货维持偏紧，需求方面，下游工厂部分逢低补库，刚需支撑较强，采购节奏放缓，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，预计塑料短期震荡偏

强。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1111元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量76.62万吨，环比+2.74%；纯碱厂家总库存187.27万吨，环比上升1.51%；浮法玻璃开工率66.21%，周度-0.34个百分点；全国浮法玻璃均价1063元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7441.4万重箱，环比-0.08%。评：浮法玻璃行业利润水平不佳，开工下降趋势，华东市场企业月初挂盘价格向稳为主，部分出货转弱，中下游刚需拿货为主。国内纯碱市场稳中震荡，下游需求表现平淡，对原料保持刚需补库。纯碱近期供需较稳，企业库存高位难去库，纯碱价格短期预计低位震荡运行。

【短评-甲醇】西北地区甲醇样本生产企业周度签单量5.82万吨，周增加1.44万吨；江苏太仓甲醇市场价3220元/吨，上升120元/吨；中国甲醇港口样本库存量68.56万吨，较上期+1.86万吨；甲醇样本生产企业库存31.20万吨，较上期降1.39万吨；甲醇开工81.9%，周上升0.34%，下游总产能利用率71.58%，周上升0.75%。评：国内甲醇开工高位上升，下游需求较稳，甲醇港口库存窄幅积累，江苏沿江主流库区刚需提货转弱，有出口船发支撑。内地甲醇市场上涨，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，现货市场表现尚可，本周港口库存预期小幅上升，预计短期甲醇价格震荡偏强。

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