宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年09月07日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止9月4日的一周，美国在线钻探油井数量449座，比前周增加2座；比去年同期增加35座。石油输出国组织（欧佩克）6日发表声明说，7个“欧佩克+”主要产油国决定保持10月原油产量不变，与9月水平相同，并重申维护市场稳定；据央视消息，当地时间9月6日，美军中央司令部通报称，截至当天，美军在对伊朗的海上封锁行动中已要求92艘商船改变航向，使3艘商船丧失行动能力，并登船检查两艘船只；伊朗最高国家安全委员会秘书雷扎伊表示，未来几天，伊朗将宣布霍尔木兹海峡区域的“禁区”。评：原油期货盘面“地缘风险+供应收缩”双重支撑的局面被强化。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，原油价格短期将偏强运行。

【短评-黄金】美国8月季调后非农就业人口新增16.2万人，创3月以来新高，远超市场预期的5.6万人。6月和7月新增就业人数合计上修5.5万人，8月失业率维持在4.1%的低位。评：美国非农数据超预期，市场对9月加息预期增加，利空贵金属。市场对美伊博弈有所淡化，关注焦点转为9月议息会议。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-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为65.01%，减0.01%；焦炭日均产量55.83万吨，减0.01万吨；焦炭库存97.38万吨，减6.24万吨；炼焦煤总库存963.29万吨，增28.29万吨；焦煤可用天数13.0天，增0.38天。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-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16314.66万吨，环比下降230.05万吨；日均疏港量329.14万吨，增10.45万吨；在港船舶数量128条，增4条。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-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.64%，环比上周增加0.32个百分点；高炉炼铁产能利用率88.92%，环比上周增加0.08个百分点；钢厂盈利率30.3%，环比上周减少2.17个百分点；日均铁水产量236.82万吨，环比上周增加0.22万吨，同比去年增加7.98万吨。评：随着进口煤边际增加，碳元素对于钢材价格支撑仍在、边际有所弱化。螺纹产量处于近年来同期最低水平，考虑到长流程钢厂建材亏损程度较深，后续产量难以迅速恢复。进入九月旺季以来，需求端并未有亮眼表现，供需双弱限制上方高度。

【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4日（2026年第36周），全国饲料企业豆粕物理库存8.37天，较上一期增0.27天，较去年同期减0.43天。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。连粕技术面见高信号叠加基本面未有新支撑，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)数据显示，2026年8月马来西亚毛棕榈油产量环比减少0.87%，至178万吨。区域表现分化：马来半岛产量增3.47%，沙捞越增2.13%；沙巴产量减9.98%，马来东部减6.60%。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，缺乏新的驱动力，高位震荡为主。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-生猪】据我的农产品网统计，截止到9月4日，生猪出栏均重123.28公斤，上涨0.17公斤，周度屠宰开工率30.91%，上涨0.1%；外购仔猪养殖利润-117.01元/头，上涨26.83元/头，自繁自养养殖利

润-104.05元/头，下跌10.18元/头，仔猪价格142.38元/头，上涨0.71元/头。评：现货方面，周末两天全国生猪价格偏弱调整，养殖端正常出栏，终端需求无改善，供大于求持续，缺乏涨价支撑。短期虽然养殖端有看涨预期，不乏挺价，但当前生猪供应压力仍存，整体消费表现一般，缺少利好支撑，生猪价格大概率维持底部震荡。

【短评-铜】9月5日，美国劳工统计局公布数据显示，8月非农就业人口新增16.2万人，远超华尔街预期中值5.5万人，创年内第二高单月增幅。评：8月非农数据远超预期，市场对美联储9月加息的预期一度升温，但美联储理事沃勒释放偏鸽信号，美联储降息路径尚不明确。基本面，铜精矿TC持续深陷负值，LME持续去化，去化速度较之前减弱。旺季需求尚未完全兑现，下游企业以刚需采购为主，铜价持续高位也对订单存在压制。综合来看，矿端偏紧与低库存提供坚实底部，但宏观预期反复与高价抑制需求制约上方空间，预计短期铜价高位震荡。

【短评-铝】百川盈孚统计，2026年8月中国电解铝行业含税生产成本平均值为15694.06元/吨，环比减少0.67%，同比减少3.02%。其中，电价成本平均值为0.3915元/千瓦时，环比涨幅0.03%。评：8月电解铝生产成本小幅回落，但电价微涨对成本构成托底。供应端，国内运行产能逼近政策天花板，阿联酋环球铝业（EGA）冶炼厂修复至 25%，LME铝库存处于近四年历史低位，海外现货偏紧格局延续。需求端，下游加工企业开工率环比小幅回升，国内铝锭社库延续去化。综合来看，产能刚性约束与低库存提供坚实支撑，预计短期铝价偏强震荡。

【短评-沥青】截止9月4日，国内沥青周度产量35.8万吨，环比上周下降0.3万吨；国内沥青样本企业开工率21.4%，较上一统计周期下降0.2个百分点；截止9月4日，国内沥青样本企业厂库库存57万吨，环比上周下降3.4万吨；国内沥青样本企业社会库存55.4万吨，环比上周下降4.7万吨。评：目前来看，国内沥青供应维持紧张态势，与此同时，需求端虽缺乏亮点，但刚需存在支撑，且未来存在季节性回升的空间，按照目前供应水平难以满足，库存在低位基础上持续去化。考虑海峡通航依然低位，国内炼厂原料端矛盾尚未缓解，沥青支撑位偏多交易为佳。

【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：10.46万吨，较上周期+0.21万吨，环比+2.05%；据隆众统计，丁二烯华东港口最新库存在26200吨左右，较上周期下降2000吨。周内进口货源到港有限，下游原料正常消化，库存继续下降；8月份中国SBS产量：6.81万吨，较上月增加0.87万吨，环比+14.65%。本月产能利用率为38.95%，环比上涨4.95个百分点，同比下降18.78个百分点。评：丁二烯供应面来看，华北区域部分装置仍处短停阶段，国内供应难有明显增量预期，市场可售资源仍显紧俏；成本压力下，中游部分顺丁橡胶装置降负生产，合成橡胶现货资源存进一步缩量预期，业者惜售挺价

心态存在。需求端表现相对平淡。综合来看，成本端支撑力度仍较强劲，上方上涨空间受制于需求端，重点跟踪丁二烯现货动向以及下游实际补库进展。高位震荡偏多对待。

【短评-镍】9月4日当周，SMM10-12%高镍生铁均价较上周下降9.3元/镍点至1113.2元/镍点（出厂含税），印尼NPI FOB指数价格均价较上周下降1.44美金/镍点至144.07美金/镍点。高镍生铁现货整体弱势下行，商谈重心持续下移，市场交投冷清。评：高镍生铁现货弱势下行反映镍铁端供需偏弱，印尼镍矿价格小幅下调亦对成本支撑形成拖累。供应端，印尼某湿法冶炼项目9月计划减产MHP约30%，印尼RKAB配额追加偏谨慎，市场对远期镍矿供应担忧仍在。需求端，不锈钢及新能源领域旺季需求尚未兑现，市场成交偏清淡，国内镍库存仍处高位。目前高库存与需求偏弱压制上方空间，预计短期镍价延续区间震荡。

【短评-棉花】据Mysteel数据，截至9.4日，主流地区纺企开机负荷68.9%，周增0.2%；主流地区纺企原料库存在28.47天，周增0.62天；主流地区纺企棉纱库存在31.25天，周增0.09天。评：国内纺企开机较上周略有增加，下游原料累库，成品库存基本稳定，需求端支撑偏弱。外盘美棉优良率改善引发多头了结压力释放，郑棉跟随回落，叠加国内储备棉仍在持续轮出，供给端上行动力不足。当前国内大部分棉区已裂铃吐絮，减产预期未消，“金九银十”开启市场尚有期待，供需验证窗口下郑棉博弈加剧，短期将持续高位震荡。

【短评-三十年期国债】据中国物流与采购联合会，8月份，中国物流业景气指数为50.9%，较上月上升0.5个百分点。物流需求保持扩张，景气指数在扩张区间内继续提升。12个分项指数中，有8项环比回升。其中，业务总量、新订单和从业人员这三项指数，连续多月处于扩张区间。评：近期公布经济数据显示经济有所回暖，经济韧性依然较强，这与7月政治局会议时期，状态略有不同。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，长债谨慎震荡偏多判断，等待后续经济数据指引。

【短评-白银】日本财务大臣片山皋月就近期市场高度关注的美日财长沟通细节及财政政策走向作出明确回应。片山皋月强调，美国和日本的相关部门已确认，政策上不存在单方面的要求，否认媒体关于“贝森特要求日本放弃通货再膨胀政策”的报道。评：日本消费数据进一步疲软，日本央行或进入两难境地，关注日本央行动作，对全球经济金融的负面影响。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-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3385元/吨，上升15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。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差小幅上涨，商谈成交一般。美伊冲突持续，现货市场表现一般，本周港口库存预期大幅去库，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1061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，华东市场趋稳操作，下游拿货刚需。国内纯碱市场价稳中坚挺，个别企业价格上移，企业装置大稳小动，下游对原料保持刚需补库。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略偏强。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4900元/吨，环比上日+180元/吨；PVC周产能利用率68.3%，环比+0.08%；PVC社会库存112.34万吨，环比减少2.81%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-656元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-765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生产企业检修新增有限，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价格短期震荡略偏强。

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