宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年09月09日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】根据Kpler的数据，7月和8月俄罗斯的原油出口量维持在每天约550万桶的水平，低于6月份的日均640万桶峰值；据央视新闻最新消息，伊朗伊斯兰革命卫队9月9日发表声明称，已发射弹道导弹打击了位于约旦阿兹拉克的一处美军基地，以报复美国对伊朗油轮的袭击；也门胡塞武装8日称，该组织对沙特阿拉伯南部军事和石油设施发动大规模导弹和无人机袭击，此次袭击是对沙特近期在也门军事行动的回应。评：胡塞武装对沙特基础设施发动袭击，美伊在霍尔木兹海峡战火持续，中东冲突急剧升温，隔夜原油扩大涨幅。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】据美媒报道，美军当地时间9月8日在伊朗哈尔克岛附近袭击多艘伊朗油轮。美国中央司令部表示，美军当天“摧毁”了5艘伊朗原油运输船。伊朗军方警告称，鉴于美军袭击伊朗多艘油轮的罪恶行径，将袭击科威特及巴林港口油轮，船员需立即撤离。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，贵金属再度下跌。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-PTA】本周国内PTA产量为124.81万吨，较上周+8.4万吨，较去年同期-6.22万吨；国内PTA周均产能利用率至64.63%，环比+4.29%，同比-6.02%。周期内威联化学、盛虹石化重启出料，本周期国内整体产量持续提升；国内聚酯行业产能利用率为73.04%，较上周五-0.69%。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。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格78.75泰铢/公斤（0.25/0.32%），杯胶价格73.5泰铢/公斤（1/1.38%）；云南胶水进全乳厂17500价格元/吨（100/0.57%）；据中国海关总署9月8日公布的数据显示，2026年8月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计57.9万吨，较2025年同期的66.4万吨下降12.8%。1-8月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计509.5万吨，较去年同期的537.2万吨下降5.2%。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8日，国内钢材市场价格多数上涨，唐山迁安普方坯资源出厂含税涨10至3040元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3281元/吨，与上个交易日上涨8元/吨。评：随着部分钢厂同意焦炭第五轮提涨，钢铁生产成本进一步攀升，多数钢厂处于亏损状态，9月供给扩张力度或不大。需求来看，下游终端按需采购，需求整体处于缓慢恢复状态，商家报价随行就市、出货为主。综合来看，高成本、弱复苏格局下，市场情绪谨慎乐观，短期钢价或震荡偏强运行。

【短评-焦煤】Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为64.46%，持平；焦炭日均产量44.56万吨，持平；焦炭库存56.38万吨，减4.84万吨；炼焦煤总库存807.22万吨，增24.03万吨；焦煤可用天数13.6天，增0.4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-锰硅】Mysteel统计全国83家独立硅锰企业样本：全国锰矿厂内库存均值13.7天，环比增1。其中广西均值4.9天（减0.2），贵州均值9.6天（减0.2），内蒙古均值17天（减0.3），宁夏均值13天（增0.6），山西均值9.7天（平），陕西均值45.3天（增26.6），四川重庆均值25天（增5），云南均值24天（减0.7）。评：成本抬升主导近期合金震荡偏强运行，短期预计成本支撑仍在，但考虑到港口锰矿库存高企，以及动力煤夏季需求高峰趋于结束，成本端难以持续上行。从合金自身基本面来看，锰硅产出低位回升，需求端改善不足，库存压力缓解仍需时日。

【短评-鸡蛋】9月8日全国鸡蛋市场蛋价有稳有涨，主产区鸡蛋均价5.09元/斤，较9月7日价格上涨0.06元/斤；9月8日全国主销区鸡蛋均价5.09元/斤，较9月7日价格上涨0.07元/斤。评：现货方面，中秋内销市场利好提振，主产区走货速度偏快，但目前蛋价高位，终端接受程度一般，后续支撑力度减弱。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-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，2026年9月1-5日马来西亚棕榈油产量环比增长35.88%。期间鲜果串单产大幅增长32.92%，出油率上升0.43%。相比之下，8月同期各项指标多为负值，9月初产量呈现显著回升态势。评：市场继续交易厄尔尼诺天气，但由于国际豆棕价差收缩，棕榈油出口需求减弱，主产地供需压力仍存，压制盘面涨幅。短期棕榈油价格高位震荡运行，不宜追高。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-菜粕】据Mysteel调研数据显示/统计：截至9月8日，华东进口菜籽粕库存9.11万吨，较上周减少1.19万吨。沿海地区主要油厂菜籽库存44.18万吨，环比上周增加9.2万吨；菜粕库存0.5万吨，环比上周减少0.1万吨；未执行合同为22.65万吨，环比上周增加7.35万吨。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-铝】2026年8月中国铝棒产量为153.55万吨，环比增加0.82%，同比增加0.07%；2026年1-8月总产量为1150.7万吨，同比减少1.88%；2026年8月运行产能1837万吨；2026年8月产能利用率57.99%。评：8月铝棒产量环比小幅回升，产能利用率较上月小幅上涨。供应端，国内电解铝运行产能逼近天花板，LME铝库存处于近四年历史低位，低库存格局延续，海外现货偏紧。需求端，铝棒产量环比回升，下游加工需求或有所改善，光伏、电网线缆订单稳步释放，等待旺季消费需求进一步兑现。综合来看，产能刚性约束与低库存提供底部支撑，旺季需求预期提供上行驱动，预计短期铝价偏强震荡。

【短评-锌】据SMM沟通了解，截至本周一（9月7日），SMM七地锌锭库存总量为22.21万吨，较8月31日减少2.89万吨，较9月3日减少1.07万吨，国内库存继续减少。评：供应端，矿端TC继续下探极端低位，矿端偏紧格局未改，矿端紧张传导至冶炼端，8月精炼锌产量环比减少。需求端，金九银十旺季消费逐步启动，镀锌及压铸锌合金等下游产业开工率环比回升，国内社会库存加速去化。矿端偏紧与旺季消费共振，预计锌价短期偏强运行。

【短评-铅】Mysteel数据显示，8月再生铅产量20.47万吨，环比增18.87%，同比降25.24%，产能利用率29.14%；预计9月产量27.65万吨，环比大增7.18万吨。8月原生铅产量28.1万吨，环比减0.95%；预计9

月产量26.42万吨，环比减1.68万吨。评：供应端，8月再生铅产量环比回升主要受铅价反弹后炼厂利润修复推动，但同比仍处低位，9月预产环比大增，将对市场货源形成补充。原生铅方面，9月产量预计环比下降，主因河南、内蒙古等地大型炼厂检修。需求端，当前处于消费淡旺季转换阶段，电池厂开工率稳步修复，等待终端消费进一步放量。再生铅复产加速缓解供应紧张压力，叠加消费尚未明显回暖，预期铅价短期震荡运行。

【短评-棉花】截至9.7日，张家港保税区棉花总库存5.12万吨，较去年同比增0.49%。从来源地看，巴西棉占比36.39%，同比增12.32%；美棉占比15.91%，同比降13.23%；澳棉占比33.78%，同比降7.78%；其他国家及地区占比13.92%，同比增8.69%。8.24日以来，共出库1259.49吨，入库2919.44吨，净入库1659.95吨。评：保税区棉花总库存同比微增，其中巴西棉占比显著提升，美棉、澳棉份额收缩。美方棉纺关税威胁下，国内对美棉进口需求偏弱。净入库持续小幅补充外棉供应，叠加国内抛储持续及新棉上市在即，短期供应端压力有限，棉价或延续高位震荡格局。

【短评-三十年期国债】8000亿元新型政策性金融工具正加速落地实施。近期，浙江、湖北、四川、云南、福建、山西、河南、海南等多地相继落地首批投放。市场分析认为，本轮资金对社融的拉动将分期渐进释放，后续PSL利率也可能存在下调空间。评：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。关注长债的利率曲线修复行情。

【短评-甲醇】西北地区甲醇样本生产企业周度签单量8.17万吨，周增加2.35万吨；江苏太仓甲醇市场价3503元/吨，上升140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；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，库存去库。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略偏强。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1114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1071元/吨，环比上日+4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，华东市场企业多稳价出货，外围货源流入增加，下游刚需拿货。国内纯碱市场震荡调整，个别企业价格窄幅下行，企业装置大稳小动，下游需求表现一般，保持低价刚需补库。纯碱近期供需双弱，企业库存高位上升，纯碱价格短期预计保持低位震荡运

行。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存77万吨，较上日减少1万吨，较去年同期增10%；华东聚丙烯现货价9664元/吨，较上日+10元/吨，基差1015元/吨；聚丙烯产能利用率69.19%，油制利润较上日下降38.81元/吨在402元/吨；华东LLDPE现货价9250元/吨，较上日+37元/吨，基差756元/吨；油制LLDPE市场毛利为-86元/吨；煤制LLDPE市场毛利为1153元/吨。评：聚烯烃生产企业库存阶段性上升趋势，整体利润较好，近期预期开工较稳，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，但开工率偏低，多保持随用随采补货，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，成本支撑尚可，预计短期高位震荡略偏强运行。

【短评-白银】日本央行或正准备在下周货币政策会议上加息25个基点至1.25%，同时正考虑将加息节奏提速至大约每季度一次。日本第二季度GDP终值增速上修至1.4%，同时7月工资数据全面走强，利率市场已完全定价日本央行将会加息。评：日本央行加息预期将施压全球经济，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。

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