宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年09月28日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】Mysteel统计全国247家钢厂样本：焦炭日均产量47.2万吨，增0.08万吨，产能利用率86.27%，增0.15%；焦炭库存567.46万吨，减4.98万吨，焦炭可用天数10.17天，增0.01天；炼焦煤库存747.61万吨，增9.00万吨，焦煤可用天数11.91天，增0.12天；喷吹煤库存444.16万吨，增4.76万吨，喷吹可用天数12.94天，增0.20天。评：长假临近，蒙煤通关仍受扰动，当前山西焦煤增产仍不明显，短期焦煤供需面支撑价格，但随着供给恢复预期不断加强，预计煤价震荡偏弱运行。

【短评-黄金】美国总统特朗普接受采访时表示，预计本周将与伊朗继续举行谈判。特朗普此前拒绝伊朗提出的结束战争方案。特朗普称，伊朗希望达成协议，但不是自己想要的协议，伊朗高估了自己的筹码。评：美伊谈判再现变数，原油再度上涨，美联储10月加息预期高达60%，12月加息预期也再度走高，贵金属持续承压。节日期间有美国非农等重要数据公布，建议减仓控制风险。

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-铁矿石】9月14日-9月20日，中国47港铁矿石到港总量2867.5万吨，环比减少30.0万吨；中国45港到港总量2743.7万吨，环比增加6.5万吨；北方六港到港总量1336.4万吨，环比减少13.6万吨。评：临近9月末，铁矿补库需求将暂告段落，叠加油价高位松动预示着海运费支撑难以为继，短期矿价的支撑趋于转弱，中期在供需宽松背景下维持震荡偏弱观点，关注铁矿逢高做空的机会。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至9月24日当周，螺纹产量165.35万吨，较上周减少8.72万吨，降幅5.01%；厂库152.48万吨，较上周减少6.82万吨，降幅4.28%；社库439.59万吨，较上周减少36.68万吨，降幅7.70%；表需208.85万吨，较上周增加19.24万吨，增幅10.15%。评：钢材供需端季节性改善，但后期来看向上驱动依然受限，一方面，宏观及地产基建终端需求未见实质性反转，制造业订单不足表明中期需求依然偏空，旺季成色不足的现实难以提供向上的实质性驱动；另一方面，煤炭保供政策落地令前期焦煤供给收缩逻辑松动，成本端面临下移压力。综合来看，预计短期钢价维持震荡偏弱走势。

【短评-菜粕】据Mysteel调研显示，2026年第39周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为13.3万吨，本周开机率35.45%。下周沿海地区主要油厂菜籽压榨预估11.37万吨，下周开机率预估30.30%。评：当前菜粕供需格局变化不大，进口菜籽到港及油厂开机率维持较高水平，供应端保持充裕，水产旺季逐步进入尾声，需求支撑边际减弱。短期来看，在缺乏新的利多驱动下，预计短期内菜粕价格将持续震荡运行为主。

【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24日（2026年第39周），全国饲料企业豆粕物理库存8.55天，较上一期增0.32天，较去年同期减1.05天。评：国庆假期多数油厂因库存压力选择阶段性停机，节后油厂库存压力有望一定程度缓解，但下游饲料企业大多持有30天高头寸滚动，10月终端养殖饲料需求预计环比9月继续下滑，且豆粕现货价格高企抑制消费，存在被动替代。短期缺乏题材指引，豆粕成本支撑，国内供应压制，高位震荡。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到9月25日，生猪出栏均重123.75公斤，上涨0.06公斤，周度屠宰开工率34.03%，上涨074%；外购仔猪养殖利润-108.73元/头，下跌29.54元/头，自繁自养养殖利润-155.83元/头，下跌27.31元/头，仔猪价格128.1元/头，下跌8.09元/头。评：现货方面，猪价稳定偏弱调整，价格持续走低后，养殖端意向挺价，且临近月末，部分企业开始小幅减量，但当前标猪依旧供大于求主。短期缺乏明显利好，猪价缺乏反弹动力，预计生猪价格继续探底。

【短评-棉花】综合考虑当前棉花市场形势，中国储备棉管理有限公司定于2026年9月30日起停止2026年中央储备棉销售。据MySteel数据，9.24日，新疆地区手摘棉收购价格在8.2-8.35元/公斤，机采棉收购价格在7.1-7.2元/公斤，较前一日持平。评：抛储停止释放短期利多信号，籽棉收购价较月初虽有下调但

仍然偏高，当前盘面价格低于综合收购成本，形成郑棉底部支撑。但考虑到新棉上市将集中释放供给，下游消费回暖不及预期，棉价上涨压制仍存。多空交织，预计郑棉短期震荡整理。

【短评-白糖】据Williams数据，截至9.23日当周，巴西港口等待装运食糖的船只为59艘，上周为67艘。港口等待装运的食糖数量为241.17万吨，上周为265.19万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖数量为213.06万吨。桑托斯港等待出口的食糖数量为179.89万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为59.08万吨。评：巴西港口待运糖船及待运量环比双降，排船压力缓解，叠加近期巴西中南部主产区降水减少，压榨进度加快恢复，对国际糖价形成压制。国内白糖库存高企，中秋国庆备货落幕后需求回归平淡，短期难有明显上行趋势性驱动。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存66万吨，较昨日-0.5万吨，较去年同期增4.76%；华东聚丙烯现货价9990元/吨，较上日+5元/吨，基差1359元/吨；聚丙烯产能利用率66.55%，油制利润338.7元/吨；华东LLDPE现货价9150元/吨，较上日-53元/吨，基差915元/吨，油制LLDPE市场毛利为-579元/吨，煤制LLDPE市场毛利为1006元/吨。评：聚烯烃生产企业库存近期有所下降，整体利润一般，临近十一小长假，生产企业有一定去库意向，需求方面，下游工厂开工率偏低，旺季提升有限，采购谨慎，市场成交不佳，成本端原油价格近期较稳。聚烯烃整体呈现供应偏紧，库存低，基差大，下游刚需补库为主，预计短期震荡运行，关注原油价格变化。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价4255元/吨，上升165元/吨；中国甲醇港口样本库存量41.20万吨，较上期-1.19万吨；中国甲醇样本生产企业库存26.52万吨，较上期降1.45万吨，样本企业订单待发24.7万吨，较上期增2.14万吨；甲醇开工83.8%，周上升0.91%，下游总产能利用率71.18%，周上升1.18%。评：国内甲醇开工高位上升，下游需求回升，上周甲醇港口库存继续去库，江苏沿江主流库区提货环比减量。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差大幅走强，商谈成交一般。美伊有望谈判，现货市场表现尚可，基差较高，本周港口库存预期低位大幅下降，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1108元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量66.92万吨，环比-2.14%；纯碱厂家总库存180.58万吨，环比下降4.39%；浮法玻璃开工率66.99%，周度+0.1个百分点；全国浮法玻璃样本企业总库存6985.7万重箱，环比持平；全国浮法玻璃均价1081元/吨，环比上日-2元/吨。评：浮法玻璃行业利润水平不佳，开工下降趋势，假期临近，部分企业为降库存，价格下跌，下游刚需为主。国内纯碱市场走势震荡，价格趋稳整理，下游需求不温不火，对原料保持刚需补库。纯碱近期供应较稳，需求偏弱，企业库存高位有所下降，纯碱价格短期预计维持低位震荡略偏弱。

【短评-三十年期国债】全球债市抛售潮加剧。上周四美国财政部发行440亿美元7年期国债，中标收益率为5.085%，创2009年该期限债券重新发行以来新高。30年期美债收益率盘中一度上行7个基点至5.47%，创2004年以来新高，5年、10年期美债收益率刷新逾19年新高；20年期美债收益率升至5.533%，再创2020年重新发行以来新高。评：全球债市抛售潮加剧，我国债市面临外围环境压力，进一步上涨动力或减弱。三季度末，流动性考核压力或使得银行间流动性偏紧，同样利空债市。国债进一步上涨动力或减弱，但是债市的机会依然在长端，关注收益率曲线修复行情。

【短评-白银】9月美国服务业PMI升至58.7，高于55.8的预期，创2021年以来最高；制造业PMI跳升至57，高于53.7的预期，为2022年以来最佳。评：美国PMI数据大幅超预期，经济存在过热风险，美联储加息预期再度增加，施压贵金属。白银被动跟随黄金波动，白银短期面临进一步下跌风险，关注美元何时走弱，如果美元走弱将给贵金属带来新的上涨动力，关注震荡筑底后的做多机会。

【短评-铜】秘鲁能矿部长表示，借助新采矿项目，秘鲁有望在5至6年内将年铜产量提升约100万吨。2026年铜产量预计维持250万至270万吨，与2023年大致持平。评：秘鲁远期增产预期对当前市场影响有限，短期焦点仍在供应端的现实收缩。宏观层面，美联储加息落地后美元维持强势，点阵图显示年内仍有加息空间。供应端，铜精矿TC持续下探极值，冶炼厂原料供应偏紧，10-11月多地企业相继检修，检修与原料约束形成共振，10月份电解铜产量将面临收缩。需求端，下游节前备货需求逐步释放，国内社库持续去化，但高价对下游采购仍存在压制。综合来看，供应收缩与低库存提供坚实底部，宏观压力制约上行空间，预计短期铜价高位震荡。

【短评-铝】据SMM9月25日数据显示，国内港口铝土矿周度到港总量397.61万吨，较前一周减少105.7万吨；几内亚主要港口铝土矿周度出港总量244.36万吨，较前一周减少188.74万吨；澳大利亚主要港口铝土矿周度出港总量88.61万吨，较前一周减少39.36万吨。评：铝土矿到港与出港量同步大幅回落，几内亚出港量降幅尤为突出，或与雨季尾声发运节奏调整及部分矿山运营扰动有关。供应端，国内电解铝运行产能逼近天花板，铝水比例维持高位，中东复产虽有推进但整体增量有限。需求端，正值“金九”旺季，下游开工率回升，节前备货需求逐步释放，锭棒库存分化有所缓解。预计短期铝价高位震荡为主，上方空间关注旺季需求改善情况。

【短评-镍】印尼能矿部长表示，RKAB调控镍产量已见效，稳定了全球镍价并提升国家收入。政府优先保护中小微企业，整顿分阶段推进至2027年。数据显示，截至2026年8月31日，矿产和煤炭子行业非税国家收入达108万亿印尼盾，同比增加21万亿。其中镍非税收入增至21万亿，产量削减约1300万吨矿石。评：RKAB调控效果正在逐步显现，但实际减量幅度弱于名义配额收缩幅度。供应端，IMIP园区因厄尔尼诺

致供水紧张导致部分RKEF减产，印尼9至10月中间品供应亦有收缩。Weda Bay Nickel已获补充配额并恢复采矿，矿端整体供应预期转向宽松。需求端，旺季未能提振终端需求，新能源订单9月整体表现偏弱，硫酸镍需求偏淡，国内镍库存仍处高位。综合来看，RKAB调控与IMIP减产提供短期支撑，但中期供应宽松预期与高库存压制上方空间，预计镍价短期震荡运行。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止9月25日的一周，美国在线钻探油井数量455座，比前周增加3座；比去年同期增加31座；据新华社援引伊朗迈赫尔通讯社27日报道，伊朗外长阿拉格齐表示，伊朗已做好与美国战事重开的准备，但尚未放弃通过外交途径进行接触；截至9月27日，根据Kpler数据，全球原油总库存已降至45.9亿桶，周环比略增，但整个九月去库速度明显加速。评：根据美国总统特朗普口径，其宣称"已拒绝伊朗7日计划，并计划中期选举后恢复轰炸”。逻辑看，对于美国而言，一方面继续扩大军事行动的收益正在下降，另一方面，高油价以及高汽柴价格已经开始转化为美国国内经济与政治的压力。伊朗同样存在谈判的动力，持续的军事冲突、美国的制裁以及出口限制，正在给伊朗经济民生带来越来越大的压力。但美伊在核问题、制裁解除、霍尔木兹控制权以及地区安全安排等核心问题上仍存在明显分歧。整体看，双方有谈判意愿，但假期期间地缘层面并未明显降温，短期内地缘仍主导油价。基本面角度库存数据相对利多。低位短多交易。

【短评-沥青】根据隆众对92家企业跟踪，其中2026年10月份国内沥青总排产量为151.9万吨，环比减少5.6万吨，降幅3.6%，同比下降107.2万吨，降幅41.4%；截止到2026年9月24日，国内沥青社会库库存共计49.4万吨，较9月21日减少4.0万吨，降幅7.5%，同比减少67.9%；本周国内沥青54家企业厂家样本出货量共30.4万吨，环比减少6.2%。评：短期虽有回落，但行情整体韧性依旧较强。本轮价格下行主要受成本端拖累：国际油价回落，叠加部分原料供应宽松信号释放，市场看跌情绪升温。但需重点留意，国内沥青基本面并未出现实质性转向。供应端未见明显增量，且库存仍处于低位并延续去库节奏，基本面支撑力度尚未明显弱化。

【短评-合成橡胶】截至2026年9月24日，中国高顺顺丁橡胶行业周产能利用率在58.15%，环比微降0.45个百分点（上周期9月17日为58.60%）；至2026年9月23日，国内顺丁橡胶样本生产企业库存量及样本社会仓库库存量合值3.77万吨，环比上周期下降2.08个百分点。预计下周期国内顺丁橡胶样本生产企业库存量及样本社会仓库库存量合值或维持于3.8-3.9万吨附近水平；本周期国内丁二烯库存增加，样本总库存环比上周期上涨4.10%。评：对于顺丁橡胶而言，成本端压力依旧尚存，故而部分企业开工积极性仍相对一般，齐鲁、台橡等顺丁橡胶装置重启后，但市场供应情况并不宽裕，社会库存亦低位表现；需求端部分轮胎及橡胶制品企业在双节期间存在停车、降负等迹象及预期，需求面更趋于刚需入市补仓。综上供需双弱趋势下，预计下周国内顺丁橡胶仍跟随成本端走势波动。

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