宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年09月18日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】据Axios报道，三位知情人士表示，特朗普预计将在下周二于纽约的联合国大会期间与海湾地区领导人或外长会面（包括沙特、阿联酋、卡塔尔、巴林、科威特和阿曼），讨论与伊朗战争的下一步措施；据CCTV国际时讯援引美国“阿克西奥斯新闻网（Axios）”9月17日报道，美国总统特朗普告诉该媒体，他正面临对伊朗战事的一个关键转折点，需要决定是否重启大规模攻势，以期结束这场冲突。评：消息显示沙特在全力推进东西原油管道修复的同时，动用各种措施来增加通过霍尔木兹海峡的出口，尽可能将出口损失降到最低，这缓解了市场担忧情绪。在油价冲高之后美国也明显回避与伊朗及其盟友的紧张局面，油价小幅下跌。特朗普表态将做重大决定及下周二与海外领导人会面，需关注这个重要时间节点，在这之前油市进入观察窗口期。观望为佳。

【短评-豆粕】据Mysteel统计，截止到9月17日，国内豆粕现货市场价格，其中天津市场3430元/吨，涨40元/吨，山东市场3370元/吨，涨10元/吨，江苏市场3370元/吨，持稳，广东市场3370元/吨，涨10元/吨。评：供应端，进口大豆到港集中，油厂开机率高企，全国开机率上升至66.63%，华北高达80%，油厂豆粕库存偏高，催提积极。 需求端，临近双节假期，下游饲料企业刚需补货，但高价现货打击下游补货积极性，谨慎观望为主。 短期连粕定价核心仍锚定进口大豆成本，美豆偏强提供底部支撑。

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-瓶片】本周期内聚酯瓶片产量25.36万吨，较上周减少0.65万吨；产能利用率降至52.59%，较上期下滑1.36个百分点；本周期，据隆众资讯生产成本计算模型，聚酯瓶片周均利润在-136.16元/吨，环比上期均值减少21.52元/吨。评：瓶片需求仍处于传统消费旺季，但今年整体饮料产量增速不足，且出口增长停滞。在加工费和原料缺乏的压力下，近期检修不断增加，供需双弱下，库存下降至低位，支撑加工费下方空间。绝对价格预计继续跟随原料价格波动为主。油价进入观察过度期，瓶片观望为佳。

【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1-15日马来西亚棕榈油产量环比增长21.28%。其中，鲜果串单产增长18.75%，出油率上升0.48%。对比8月同期数据，9月前半个月各项指标均呈现显著回升态势，表明近期棕榈油供应能力有所增强。评：产地8月产量增加、出口下滑，期末库存大幅走高，现实供应压力凸显；国内后续买船增多、到港压力不减，商业库存持续走高，豆棕深度倒挂也抑制终端消费与贸易置换需求。预计棕榈油反弹阻力偏大，盘面以偏弱震荡为主。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17日全国主产区鸡蛋均价5.35元/斤，较9月16日均价下跌0.01元/斤，跌幅为0.19%；9月17日全国主销区鸡蛋均价5.28元/斤，较9月16日均价下跌0.04元/斤，跌幅为0.75%。评：现货方面，中秋备货进入尾声，贸易商为规避后市落价风险，拿货情绪较为谨慎，随采随销为主，各市场走货情况不一。短期鸡蛋价格震荡运行，关注节日红利消退后，供给增量释放带来的蛋价回落风险。

【短评-短纤】本周期中国涤纶短纤产量为11.37万吨，环比下滑0.59万吨，环比降幅为4.93%。周期内综合产能利用率平均值为58.17%，环比下滑2.99%；其中常规短纤产能利用率均值为58.71%，环比下滑2.99%。本周期内周苏州江南、远纺短纤短纤装置停车，新拓周内追加减产，故本周期产量及产能利用率环比下滑。评：短纤现货加工费在弱基本面下被原料挤压，重新下降至低位水平。利润和原料缺乏的压力下，短纤短期维持低负荷，但需求侧旺季下仍然偏弱，虽然目前库存低位，但供需结构受限于需求，短期加工费预期低位震荡，绝对价格跟随原料波动为主。油价进入观察过度期，短纤观望为佳。

【短评-铝】巴林铝业首席执行官周三表示，公司铝产量已恢复至战前水平的80%，通过红海吉达港及阿曼苏哈尔港进行出口。此前停运的1、2、3号生产线已修复完毕，目前运营4、5、6号生产线，年产能约130万吨。评：巴林铝业复产至八成，但阿联酋环球铝业仅四分之一产能正常生产，海湾地区整体供应缺口短期内难以完全弥补。宏观层面，美联储加息落地，后续指引偏鹰，美元指数走强。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，铸锭量压缩。需求端，下游加工企业开工率环比回升，铝材及铝制品出口维持较高水平，铝棒和电解铝库存同步去库，旺季消费有望进一步改善。加息“靴子落地”后流动性担忧缓解，风险资产情绪有所修复，预计铝价短期震荡修复。

【短评-铅】据SMM，华中地区中型原生铅冶炼企业电解铅设备技改升级进度慢于预期，原计划一个月完成，实际9月底前难以完成，预计最快10月恢复生产。华东两家大型再生铅炼厂受行情及票据额度影响阶段性暂停废电瓶采购，其中一家因设备故障仍处检修阶段。评：原生铅方面，华中炼厂技改延期，叠加西北炼厂计划9月下旬检修，原生铅开工或进一步下滑。再生铅方面，华东两家炼厂暂停采购，再生铅原材料持续偏紧，企业提产意愿有限。需求端，铅酸蓄电池进入“金九银十”旺季，蓄电池开工率回升，但受高铅价影响，下游未见大规模补库，国内铅锭库存仍在高位。综合来看，供应端边际收紧，旺季需求提振但高价抑制补货，预计铅价短期区间震荡为主。

【短评-锌】中金岭南9月16日公告，凡口铅锌矿已按广东省应急管理厅要求完成整改，并经上级安全监管部门逐级验收，于9月17日起恢复生产。此前该矿因冒顶事故于8月1日起停产。评：凡口铅锌矿复产，但锌矿供应紧张格局短期难有实质性缓解，今年以来锌矿产量整体不及去年同期，海外锌精矿补充亦偏弱。供应端，锌精矿加工费处于极度低位，9月多家炼厂检修，精炼锌产量预计环比下滑。需求端，旺季需求尚未完全兑现，下游采购刚需为主，国内社会库存在出口驱动下持续去化。综合来看，矿端紧缺格局提供坚实底部支撑，需求旺季成色不足与出口驱动去库并存，宏观情绪消化后，预计短期锌价震荡修复。

【短评-棉花】9.17日，内地3128皮棉到厂均价17705元/吨，跌201.00元/吨；内地32s纯棉纱环锭纺价格维持24000元/吨；纺纱利润为-859.5元/吨，涨221.10元/吨。评：利润端随近期棉价走低，纺企成本压力暂缓，即期利润修复明显，叠加新疆18600元/吨目标价托底，需求动能尚在。但供给端储备棉持续投放、竞拍积极性下滑，需求端纺企成品去库不及预期、金九需求不旺，宏观面美联储加息靴子落地，短期仍在压制棉价。维持短期郑棉震荡偏弱判断。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存74万吨，较上周下降1.5万吨，较去年同期增13.85%；华东聚丙烯现货价10126元/吨，较上日+3元/吨，基差1360元/吨；聚丙烯产能利用率67.02%，油制利润374.56元/吨；华东LLDPE现货价9625元/吨，较上日-13元/吨，基差1218元/吨，下游制品平均开工率较前期+2.3%。其中农膜整体开工率较前期+3.5%；PE包装膜开工率较前期+1.1%。评：聚烯烃生产企业库存近期较稳，整体利润尚可，近期预期开工稳中偏弱，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，高价原料压制企业利润，对高价货源接受度不高，成本端原油价格较稳。聚烯烃整体呈现供应偏紧，需求季节性提升，高价抑制成交，基差大，预计短期高位震荡偏强，关注原油价格变化。

【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66.92万吨，环比-2.14%；纯碱厂家总库存188.88万吨，环比下降2.19%；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-1.3%；全国浮法玻璃均价1083元/吨，环比上日持平。评：浮法玻璃行业利润水平不佳，开工下降趋势，国内浮法玻璃现货市场交投一般，企业维稳出货为主，下游采购多维持刚需。国内纯碱市场趋稳整理，博源银根化工产量提升，供应呈现增加，下游需求表现平淡，采购不积极，对原料保持刚需补库。纯碱近期供应预期上升，需求偏弱，企业库存高位，纯碱价格短期预计低位震荡运行。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价4013元/吨，上升58元/吨；中国甲醇港口样本库存量42.39万吨，较上期-12.76万吨；中国甲醇样本生产企业库存27.97万吨，较上期降1.72万吨，样本企业订单待发22.55万吨，较上期降1.42万吨；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，本周甲醇港口库存继续大幅去库，江苏在沿江终端发船以及转口支撑下提货维持高位，浙江地区也同步刚需稳健。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差走强，商谈成交一般。美伊冲突持续，现货市场表现尚可，基差较高，下周港口库存预期低位小幅下降，预计短期甲醇价格高位震荡偏强。

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