宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年08月18日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，美国不寻求延长与伊朗的谅解备忘录。美国和伊朗6月17日公布谅解备忘录正式文本，其中第三条内容是，美国与伊朗承诺在最多60天内进行谈判并达成最终协议。8月17日，谅解备忘录所设定的60天谈判窗口期期满，由于在霍尔木兹海峡等问题上存在严重分歧，美伊谈判陷入僵局，没有取得实质性进展。评：美伊谈判尚未有实质性进展，美国经济数据走弱，美联储9月加息概率大幅降低。本轮黄金反弹或接近尾声，关注突破震荡区间后的回踩支撑是否有效，如果支撑有效，黄金或迎来反转行情。

【短评-原油】伊朗外交部同日表态，称备忘录文本本身并未强制规定60天硬性期限，伊朗不会在压力、最后通牒或时间限制下制定政策，该窗口期可经双方协商延长。伊朗外交部发言人巴加埃8月17日在例行记者会上表示，由于美国“公然且广泛地违反了谅解备忘录”，谈判未能进行，因此，60天期限已“完全失去意义”——伊朗的政策制定也绝不会受到“最后通牒”或“最后期限”的影响。评：基本面角度，上周霍尔木兹海峡油轮通行数量维持低位，日均通行量5.5艘，延布港week32出口量下降至100万桶/日，week31出口量353万桶/日，近期明显下降。地缘角度，美伊快速达成协议并未兑现，目前美伊双方态度已出现明显分化:美国更倾向于"冷处理”，伊朗则不断尝试扩大战果，地缘未见转好迹象。整体上，当前地缘局势仍充满较大悬念，观望或谨慎短多交易为佳。

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-三十年期国债】国家统计局公布数据显示，7月份全国规模以上工业增加值同比增长4.5%，社会消费品零售总额增长0.6%，服务业生产指数增长4.3%。7月全国城镇调查失业率为5.2%，环比上升0.2个百分点。评：工业增加值等数据显示，经济存在一定的下行压力，基本面利多债市。资金面持续宽松，流动性管控依然是重点。超长端债券面临熊陡行情的反向修复行情，长端利率或进一步下降，所以债市机会在长端。长债依然震荡偏多。

【短评-螺纹钢】8月17日，国内钢材市场价涨跌互现，唐山迁安普方坯出厂含税上调10报2950元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3219元/吨，较上个交易日跌4元/吨。评：一方面，当前仍处于需求淡季，抑制钢价上行空间。从各项经济数据来看，企业投资、居民购房意愿均不强。另一方面，市场一些积极因素正在显现，包括钢厂持续减产缓解供需矛盾，原燃料价格坚挺对钢价底部支撑增强。综合来看，短期钢价或涨跌反复，继续窄幅震荡运行。

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为71.28%，减0.96%；焦炭日均产量61.22万吨，减0.82万吨；焦炭库存124.39万吨，减9.35万吨；炼焦煤总库存922.45万吨，增14.16万吨；焦煤可用天数11.3天，增0.32天。评：虽然山西煤矿保持复产态势，但近期发生的全国煤矿事故使得焦煤增产存在不确定性，焦煤现货依旧偏紧，叠加钢企复产，下游对于焦煤采购积极性仍偏强，焦煤基本面持续向好。盘面价格预计仍将受到现货市场提振，但需要警惕交割因素对盘面价格的扰动。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量87830吨，环比减0.79%，减700吨。其中内蒙古59900吨（减500），宁夏8500吨（增300），甘肃5480吨（减600），陕西7000吨（增500），青海6950吨（减400），四川0吨（平）。评：硅铁供给压力逐渐积累，中期来看市场货源紧张状态难以维持，远月11合约估值偏高，下方的支撑力度存疑。预计合金价格将保持承压下行。

【短评-白银】日本第二季度实际GDP环比增长0.3%，年化增速为1.1%，远不及市场预期的2%。个人消费环比减少0.02%，八个季度以来首次出现回落。企业设备投资下降1.2%，连续两个季度减少。评：日本经济数据不及预期，承压的经济或减弱日本央行加息预期和幅度，日本有陷入滞涨的风险。全球经济下行压力打压风险偏好，基本面利空白银。9月加息概率进一步走低，利多贵金属。本轮贵金属反弹或接近尾声，关注突破震荡区间后的回踩支撑是否有效，如果支撑有效，白银或迎来反转行情。

【短评-豆粕】Mysteel数据显示，2026年第33周全国主要油厂大豆库存小幅下降至792.88万吨，豆粕库存上升至115.38万吨，未执行合同降至556.80万吨。其中，大豆和豆粕库存同比去年均呈增加趋势，增幅分别为16.53%和13.71%；未执行合同同比略减3.27%。豆粕表观消费量为170.32万吨，环比及同比均有

减少。评：豆粕库存已上升至115万吨且周环比继续累积，部分油厂出现胀库停机现象。下游养殖端仅维持刚需采购，补库节奏整体偏缓。美豆生长天气不确定性及远期进口成本抬升为远月提供潜在支撑，但短期高开机与持续累库仍压制近月反弹空间。短期近月合约仍以震荡思路看待，远月合约偏强。

【短评-棕榈油】截至2026年8月14日，全国重点地区棕榈油商业库存为86.41万吨，环比微降0.17%，但同比大幅上涨39.98%。分地区看，福建库存环比上涨54.37%，天津上涨4.34%；山东、广东及广西库存环比下跌。华东地区库存持平。评：国内方面整体而言，尽管周度库存略有回落，但较去年同期仍呈现显著增长态势，供应相对充裕。近期近月盘面利润较高，市场新增3条9月、10月船期买船，未来到港压力继续增加。短期仍是弱现实强预期逻辑，操作上建议低多或回调做多为主。

【短评-鸡蛋】8月17日全国鸡蛋主产区鸡蛋均价5.15元/斤，较8月16日价格上涨0.06元/斤，涨幅为1.18%；8月17日全国主销区鸡蛋均价5.11元/斤，较8月16日价格上涨0.07元/斤，涨幅为1.39%。评：现货方面，周末蛋价连续上涨后，局部产对高价货源略有抵触，市场心态略显谨慎，但中秋备货仍有支撑，各市场走货情况不一。操作上建议低多，逢高止盈。

【短评-铜】据SMM资讯，截至8月17日，SMM全国主流地区电解铜社会库存环比上周一增加1.59万吨至13.39万吨，各地区均有所垒库。除交割因素外，高BACK结构下国内冶炼厂集中交仓导致到货大增，叠加高铜价下消费表现疲软，库存加速累积。评：宏观层面，美国7月CPI及PPI双双偏弱，加息预期进一步下降。供应端，矿端偏紧格局未改，智利铜业委员会下调2026年智利铜产量预期。需求方面，传统消费淡季持续，下游对高价铜接受度有限，现货成交清淡，但金九银十旺季临近，需求或出现回暖。目前宏观情绪因加息预期降温而略有提振，基本面矿紧需弱格局未变，预计短期铜价震荡偏强运行。

【短评-氧化铝】8月11日，挪威海德鲁确认，旗下巴西Alunorte氧化铝厂因天然气供应中断，已将产量暂时降至正常水平的50%，目前已与供气商CELBA就码头接入达成临时协议，并随即开始提高氧化铝产量。评：海外供应端突发扰动，但当前海德鲁已与天然气供应商达成临时协议，该厂已开始逐步复产，减产期间预估损失产量为10万至12万吨，对于天然气供应的长期合同尚未达成，未来可能仍存在扰动。国内方面，氧化铝运行产能高位运行，库存累积压力仍在，过剩格局未改，成本端刚性托底与供应过剩压力并存，多空交织下氧化铝预计延续区间震荡。

【短评-锡】据Mysteel调研统计，截至8月14日全国主要市场锡锭社会库存8758吨，较上周五增加307吨。华东及华南区域略有分化，华南少量到货，华东无明显入库，同时下游对当前锡价接受程度一般，整体挂单价格较低，出库较少。评：供应端扰动持续，缅甸雨季延续，矿端产量受雨季拖累，印尼锡出口政

策存在不确定性。需求端，国内电子行业淡季延续，下游焊料企业观望情绪较浓，备货情绪不高，海内外锡库存分化，国内社会库存持续增加，LME锡库存持续去化。目前国内弱需求压制锡上行空间，等待旺季需求回暖，预计短期锡价高位震荡。

【短评-棉花】8.14日，主流地区纺企开机负荷在68.9%，周跌1.2%；主流地区纺企原料库存在26.97天，周增0.25天；主流地区纺企棉纱库存在32.14天，周增0.46天；全国棉花商业库存223.3万吨，周跌11.46万吨（Mysteel数据）。据国家统计局数据，7月服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类额922亿元，同比减少1%，1-7月累计零售额8628亿元，同比增加5.8%。评：国内纺企开机负荷处于同期高位，成品纱累库，7月终端零售同比转负，消费淡季特征延续。但今年以来，服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类额累计值始终处于近5年高位，需求韧性仍在。郑棉维持短期区间震荡判断。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格74泰铢/公斤（0/0%），杯胶价格67.2泰铢/公斤（0/0%）；云南胶水进全乳厂16200价格元/吨（200/1.25%）；截至2026年8月16日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量64.21万吨，环比上期减少0.29万吨，降幅0.44%；2026年7月末我国全钢胎总库存量为1073万条，环比小幅增加（全钢胎6月末库存量为1048万条）；2026年7月末我国半钢胎总库存量为2140万条，环比大幅增加。评：长期视角等待逢低做多机会，供应缺乏弹性，关注后续天然扰动；中短期：国内产区因降雨扰动，实际收胶量暂无明显提升，国内外原料价格呈现高位运行，强化天胶成本支撑。目前从国内下游轮胎需求来看，现实需求非常弱，轮胎库存持续增加，半钢胎成品库存创出最近4年以来新高，需求抑制橡胶上涨空间和节奏。近期短多交易为佳。

【短评-PTA】中国PTA开工率57.0%,环比上周+7.5%，本周独山能源、嘉通能源、仪化前期降负装置已提负，山东威联装置重启因故推迟，恒力惠州装置恢复；江浙织机开机率57.0%,环比上周-3.0%，聚酯开工率81.5%,环比上周-0.1%,终端订单依然偏弱。评：8月下PTA负荷将进一步提升，后期9月随着聚酯负荷下调可能转为平衡甚至累库，关注后续后续虹港石化、山东威联装置重启进度,PTA供需转弱。整体上，PTA供需转弱与地缘冲突交织影响。在海峡无法开放前，PTA观望为佳。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2743元/吨，上升60元/吨；中国甲醇港口样本库存量60.00万吨，较上期-9.26万吨；甲醇样本生产企业库存33.4万吨，较上期降1.66万吨，样本企业订单待发20.92万吨，较上期增4.42万吨；甲醇开工87.53%，周上升2.64%，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，甲醇港口库存再度去库，台风严重影响外轮靠泊，主流库区少量终端提货支撑。内地甲醇市场走强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交一般。美伊冲突持续，8月甲醇进口预期环比下降，现货市场表现尚可，预计短期甲醇价格震荡偏强。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1109元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量74.63万吨，环比-2.89%；纯碱厂家总库存184.95万吨，环比上升2.71%；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1070元/吨，环比上日-1元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7489.8万重箱，环比-0.6%。评：浮法玻璃开工下降趋势，企业库存高位较稳，华东市场企业报盘多趋稳为主，中游下游拿货刚需为主。国内纯碱市场走势一般，部分企业逐步恢复，产量有所提升，下游需求表现平稳，维持刚需补库，高价抵触。纯碱开工较稳，需求偏弱，企业库存高位，纯碱价格短期预计维持低位震荡运行。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价8365元/吨，环比上日+102元/吨；LLDPE周度产量26.94万吨，周下降6.04%；生产企业库存16.36万吨，环比-2.39%；油制日度生产毛利-168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薄膜生产比例小幅上涨，现货仍偏紧张，需求方面，下游工厂周初刚需补库，开工率上涨受限，抵触涨价采购放缓，成本端原油价格上涨。塑料供需面阶段性有所好转，成本端支撑增强，预计塑料短期偏强运行。

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