宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年08月21日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】新华社援引美国财政部长贝森特20日表示，美国政府将加大对伊朗经济施压，并威胁对伊朗实施“前所未有的经济孤立”措施；Kpler数据显示，周三通过霍尔木兹海峡的大宗商品货轮共计9艘，与前一日持平；联合组织数据倡议(JODI)公布数据显示，沙特阿拉伯6月原油日均出口量增加至399.3万桶，从从5月创纪录的低点每日平均343.4万桶回升。6月份沙特阿拉伯原油日产量增加至712.2万桶，5月日产量为656万桶。评：美国和伊朗就建立和平协议的谈判已完全陷入僵局，美国方面称将对伊朗采取史无前例的经济孤立，原油继续上涨。整体上，海峡封锁时间越长对油价向上的驱动就会持续，再加上全球成品油普遍吃紧，供应不足带来的焦虑和不安就会越来越明显。短多交易为佳。

【短评-焦煤】本周，523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为68.2%，环比增0.7%。原煤日均产量153.2万吨，环比增1.6万吨，原煤库存408.0万吨，环比增1.7万吨，精煤日均产量63.2万吨，环比增0.0万吨，精煤库存165.4万吨，环比减15.4万吨。评：当前焦煤现货供应紧张背景下，盘面近月拉涨升水现货，提前计价了现货的涨价预期，而下游钢厂及焦企均处于亏损状态，焦煤涨价向下游传导困难，钢材的未来需求前景也并不乐观，焦煤因供应紧张引发的供需矛盾能否向远期蔓延还有待观察，关注焦煤产量恢复情况、钢厂生产节奏。

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】本周聚酯瓶片产量34.29万吨，较上周减少0.57万吨；产能利用率降至71.12%，较上期下滑1.19个百分点；2026年7月中国聚酯瓶片出口49.89万吨，较上月下滑0.81万吨，或-1.59%。2026年1-7月累计出口量370.68万吨，较去年同期减少11.44万吨，跌幅3%。评：前期高加工费带来的高产出压力，正通过集中检修的方式逐步消化，但本次供应收缩为行业被动对冲淡季的手段，下游饮料包装市场步入传统淡季，需求端向上弹性有限。整体上，聚酯瓶片加工费下探年内新低，地缘风险扰动存在底部支撑，行业集中检修对冲淡季压力，但需求端持续偏弱，多空力量相互拉扯下，短期交易为佳。

【短评-短纤】本周期中国涤纶短纤产量为13.79万吨，环比下滑0.69万吨，环比降幅为4.77%。周期内综合产能利用率平均值为70.54%，环比下滑3.51%；其中常规短纤产能利用率均值为74.42%，环比下滑4.32%。周内部分企业产量稍有缩减；截至8月18日，涤纶短纤加工费报481.19元/吨，已跌破2022年9月5日516.07元/吨的历史低位，刷新近十年加工费新低。评：地缘局势反复波动直接扰动国际能源价格，从源头抬升聚酯原料成本。虽短纤现货价格被动跟随，但却无法完全消化原料的上涨幅度，成本上涨的压力没有充分向下转嫁，直接造成加工空间被快速挤压。整体上，短期涤纶短纤或维持成本强、需求弱的震荡博弈格局，行情更多跟随原料端波动，价格上行空间受终端订单约束。低位短多交易为佳。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2026年08月20日，沿海油厂菜粕库存为2.55万吨，较上周减少0.26万吨；华东地区菜粕库存4.60万吨，较上周减少1.99万吨；华南地区菜粕库存为4.5万吨，较上周减少0.30万吨；华北地区菜粕库存为12.86万吨，较上周减少1.36万吨；全国主要地区菜粕库存总计24.51万吨，较上周减少3.91万吨。评：当前菜粕库存处于历年中等偏高水平，多数油厂库存压力可控，整体供应充裕。需求端水产养殖正值旺季，刚需支撑较高，国内菜粕市场呈现供需双旺格局。短期来看，菜粕受美豆及豆粕带动偏强运行，但涨幅受制于自身供应充裕及远期供应趋于宽松预期，操作上建议观望为主，注意回调风险。

【短评-棕榈油】AmSpec数据显示，马来西亚2026年8月1-20日棕榈油出口量为807592吨，较上月同期的854823吨下降5.5%。船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚8月1-15日棕榈油出口量为459907吨，较7月1-15日出口的456722吨增加0.7%。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，且未来到港压力将继续增加。近期原油及天气影响推升生物柴油价格。棕榈油2701合约突破前期高点之后，止盈压力较大。短期仍是弱现实强预期逻辑，操作上建议低多交易为主，注意大幅回调风险。

【短评-鸡蛋】8月20日全国鸡蛋市场蛋价弱势下跌，主产区鸡蛋均价5.15元/斤，较8月19日下跌0.02元/斤；8月20日全国主销区鸡蛋均价5.15元/斤，较8月19日下跌0.02元/斤评：现货方面，全国主产区蛋

价大稳小动。当前全国主产区蛋价仍在中秋上涨区间，下周进入学校开学备货，预计蛋价仍有上涨预期。操作上可尝试短多进场。

【短评-铁矿石】8月10日-8月16日全球铁矿石发运总量3258.8万吨，环比增加57.6万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2708.7万吨，环比增加140.2万吨。澳洲发运量1846.5万吨，环比增加49.2万吨，其中澳洲发往中国的量1450.6万吨，环比减少99.9万吨。巴西发运量862.2万吨，环比增加91.0万吨。澳洲巴西19港发运总量2609.5万吨，环比增加99.5万吨，澳洲发往中国量环比减少141.8万吨。评：钢厂盈利率止降、铁水企稳回升，铁矿刚需有支撑，港口仍存罢工扰动，航运费价格高位运行，皆对矿价构成支撑，短期预计价格震荡为主，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8月20日当周，螺纹产量180.38万吨，较上周减少2.17吨，降幅1.19%；厂库178.15万吨，较上周减少6.33万吨，降幅3.43%；社库504.7万吨，较上周减少9.45万吨，降幅1.84%；表需196.16万吨，较上周增加1.85万吨，增幅0.95%。评：一方面，煤矿虽陆续复产，但实际出煤增量有限，库存始终处于低位，近日炼焦煤价格强势上涨，成本端对钢价支撑增加。另一方面，淡季钢材需求表现仍不稳定，低价资源成交尚可，高价资源成交不佳，短期钢价反弹乏力。综合来看，钢材库存已连续两周下降，供需矛盾有所缓解。随着高温天气逐步消退，一旦下游工地加快施工，需求边际回升，钢价或有望震荡偏强运行。

【短评-铝】据海关总署数据显示，7月国内原铝进口18.5万吨，环比增10.8%，同比减25.4%；出口3.2万吨，环比减17.9%；净进口15.4万吨，环比增19.4%，同比减25.9%。1-7月累计净进口132.6万吨，同比减3.3%。评：宏观层面，美伊在霍尔木兹海峡问题上存在分歧，双方未就谅解备忘录达成一致，地缘风险仍未消除。供应端，阿联酋Al Taweelah铝厂已有18%电解槽重启，复产节奏较预期提速，中长期存在供应修复预期，目前海外铝库存仍偏低。需求端，传统消费淡季尚未结束，铝棒社会库存累库，铝锭去库速度亦放缓，出口窗口缩窄。综合来看，供应修复预期与淡季需求压制上方空间，前期供应紧缺溢价回吐，预计铝价短期震荡偏弱运行。

【短评-棉花】USDA公布，8.13当周26/27年度陆地棉出口净销售为20.9万包，前一周为90.5万包；对华陆地棉净销售-0.5万包，前一周为2.8万包。截至8.18日美国棉花产区处于中度及以上干旱（D1+）的比例44%，上周为40%，去年同期为22%。评：USDA出口数据显示，上周美棉新棉销售热度回落，但仍高于近5年的同期均值13.8万包。对华净销售转负，反映出高价及关税政策不确定下中国买家的观望态度。美棉旱情加速恶化，天气升水主导盘面，内外棉延续同步走高。预计郑棉短期高位震荡，需注意回调风险。

【短评-铅】WBMS数据显示，6月全球精炼铅供应短缺2.13万吨，上半年累计供应缺口19.06万吨。6月全球铅矿产量38.91万吨，1-6月累计234.79万吨。评：WBMS数据显示全球精炼铅上半年存在供给缺口，但国内外库存压力尚未有效消化。供应端，原生铅冶炼厂开工率下滑，北方部分大型炼厂计划于8月底开启年度检修。再生铅开工率小幅回升，因铅价上涨亏损减少，部分炼厂主动增产，但整体开工率仍偏低。需求端，蓄电池开工率小幅回升但仍显著低于往年同期，7月出口铅酸蓄电池出口数据环比同比双降，终端消费拉动不足，国内社库持续累库。供应端检修减产、废电瓶成本支撑叠加宏观情绪回暖给铅价带来短期向上驱动，但基本面上供需宽松格局不改，预计铅价短期偏强震荡，向上空间或有限。

【短评-三十年期国债】Shibor短端品种多数上行。隔夜品种上行0.3BP报1.384%；7天期上行0.5BP报1.39%；14天期持平报1.4%；1个月期持平报1.4175%。评：资金面边际上升，长债在关键位置处面临短期回调。债市经过政治局会议定调之后，基本面预期反向修复行情或告一段落，长端债市短期上涨动力不足，关注经济基本面数据是否进一步恶化，进而关注长端收益率曲线交易机会，长债待回调到位后，关注继续收益率曲线长端修复机会。

【短评-黄金】美国财政部长贝森特密集释放政策信号，覆盖从近期市场热点美国债市到伊朗问题。在美国长期国债收益率重新走高之际，贝森特表示，财政部单次长债回购规模可能超过40亿美元，并强调财政部拥有强大的工具箱。评：由于美债收益率持续走高，美国财政部释放出增加回购规模的信号，最终导致美元成为风险点释放窗口，增加了黄金的多头力量。贵金属短期不宜过分看多，关注沃什讲话及美联储加息预期，贵金属震荡偏多，短期面临回调压力。

【短评-锌】据SMM沟通了解，截至本周四(8月20日)，SMM七地锌锭库存总量为27.04万吨，较8月13日增加0.61万吨，较8月17日增加0.04万吨，国内库存增加。评：供应端，矿紧格局持续，国产矿及国外进口矿TC持续下跌，原料端存在约束。目前来看8月精炼锌产量预计环比增长4%以上，锌锭生产未受到实质性冲击。需求端，下游开工率相对稳定，消费淡季影响仍在，锌价走高后下游采购存在畏高情绪，现货成交偏弱，国内社会库存整体偏高。综合来看，矿端偏紧提供下方支撑，但国内高库存与现货疲弱制约上方空间，预计短期锌价高位震荡。

【短评-白银】美联储表示，主席沃什将于8月28日美东时间10:00（北京时间22:00）在堪萨斯城联储举办的2026年杰克逊霍尔经济政策研讨会上发表主旨演讲。美国8月费城联储制造业指数由前值41.4升至47.4，创2021年以来新高，远超市场预期的24.8。就业分项指数升至2022年4月以来最高，价格、新订单、出货量均较7月水平有所下滑。评：在9月议息会议之前，沃什重要的一次和市场沟通的机会。美国制造业指数走高，但是经济依然面临下行压力。白银被动跟随黄金波动，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。

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