宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年08月26日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止8月21日当周，美国商业原油库存增加了420万桶，美国汽油库存减少320万桶，馏分油库存减少了50万桶；据央视新闻消息，当地时间25日，伊朗与阿曼发表联合声明，拟在霍尔木兹海峡建立一条双方共同商定的安全海上通道；一位美国官员和另一位知情人士透露称，美国国务卿鲁比奥近日向多个盟国外交官员表示，美国“目前”不会主动对伊朗发动新一轮军事打击，而是将重点转向其他施压手。评：美国决定采取经济制裁而非军事打击来向伊朗施压，国际原油大跌。整体上，地缘层面有所松动，高位偏空交易。

【短评-铝】海关数据显示，2026年7月国内铝型材从出口总量总计8.98万吨，环比减少2.4%，同比增加6.6%。2026年1-7月国内铝型材出口量共计53.71万吨，累计同比增加8.6%。评：7月，铝型材出口环比小幅回落但同比维持增长。宏观层面，美伊谈判不断反复，中东电解铝产能复产及货物发运预计将受影响，地缘风险仍存。供应端，国内电解铝运行产能维持高位，难有增量，中东产能恢复预期受地缘风险压制，供应整体偏紧。需求端，“金九银十”消费旺季临近，加工企业开工率有小幅回升，国内社会库存维持去库。目前低库存与地缘风险提供底部支撑，预计铝价短期偏强震荡。

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-螺纹钢】8月25日，国内钢材市场多数上涨，唐山迁安普方坯出厂含税稳报3000元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3278元/吨，较上个交易日上涨7元/吨。评：周一焦炭开启第二轮提涨，涨幅调至100-110元/吨，部分钢厂已接涨，预计本周三全面落地，成本对钢价支撑增强。同时，市场情绪偏好，预期钢市供需基本面继续改善。不过，周二钢价涨后成交一般，加之多地出现强降雨天气，需求表现仍不稳定。短期钢价涨势有所放缓，追高需谨慎。

【短评-焦煤】Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为68.71%，减1.53%；焦炭日均产量47.50万吨，减1.06万吨；焦炭库存63.11万吨，减15.18万吨；炼焦煤总库存774.17万吨，减3.84万吨；焦煤可用天数12.3天，增0.21天。评：现实端焦煤基本面强劲，现货价格预计仍有上涨空间，而盘面在连续上涨后看多情绪集中释放，叠加下游焦企减产加剧、钢材终端需求欠佳，短期盘面或保持高位震荡运行。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国32.87%，环比上周增0.23%；日均产量16250吨，环比上周增1.69%，增270吨。评：硅铁行业开工维持高位，供应压力逐渐积累，价格进一步上行略显乏力，厂家卖保驱动转强的环境下，盘面存在高位回落的风险。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格77泰铢/公斤（0.5/0.65%），杯胶价格70泰铢/公斤（0.5/0.72%）；云南胶水进全乳厂16800价格元/吨（0/0%）；半钢轮胎样本企业产能利用率为65.81%，同比-6.06个百分点；全钢轮胎样本企业产能利用率为64.15%，同比-0.82个百分点；半钢胎样本企业平均库存周转天数在46.5天，环比+0.37天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在40.27天，环比+0.07天。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：国内产区降雨干扰，收胶量未见明显增长；海外橡胶加工厂、原料价格呈现高位运行，天胶成本支撑较强。青岛港口现货及国内社会库存小幅降库。下游需求偏弱。天然橡胶市场强上涨驱动减弱，或继续向下回调。短期高位沽空为佳。

【短评-PTA】本周国内PTA产量为111.38万吨，较上周+14.98万 吨，较去年同期-29.91万吨；国内PTA周均产能利用率至57.73%，环比+9.34%，同比-18.49%；国内聚酯行业产能利用率为76.35%，较上周五-0.84%。评：8月下旬威联、虹港和福海创等多套装置有重启预期。若执行，PTA负荷预计提升至7成附近，而聚酯负荷或下滑，后期PTA供增需弱。地缘层面有时松动，PTA逢高沽空为佳。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品调研，截至8月25日，国内豆粕现货市场价格涨跌互现，其中天津市场3110元/吨，跌10元/吨，山东市场3085元/吨，持稳，江苏市场3080元/吨，涨10元/吨，广东市场3085元/吨，持稳。评：国内方面，本周全国油厂豆粕库存出现小幅回落，但回落更多来自油厂主动控产、阶

段性催提出货，并非下游主动补库拉动，整体库存绝对值仍处在年内高位区间，供应压力并未实质解除。下游饲料需求维持刚需。短期豆粕2701合约跟涨动力不足，高位震荡。

【短评-棕榈油】ITS数据显示，马来西亚8月1-25日棕榈油出口量为1045204吨，较上月同期的1307012吨下降20.0%。细分品种中，24度棕榈油和毛棕榈油出口量环比减少，而44度棕榈油出口量增加。主要出口目的地方面，对华出口显著增长至94800吨，对欧盟出口微降，对印度及次大陆出口则明显下跌。评：近期近月盘面利润略有收缩，但仍呈现正利润，继续关注买船情况，且未来到港压力仍大，加之国内豆棕现货价格深度倒挂，消费需求减弱。因厄尔尼诺天气预期加强，市场对未来棕榈油产量有所担忧，市场看涨预期仍存。建议观望等待，择机做多，关注国内库存变化及主产国进出口、产量数据。

【短评-鸡蛋】8月25日全国鸡蛋市场蛋价大稳小动，主产区鸡蛋均价5.26元/斤，较8月24日上涨0.04元/斤；8月25日全国主销区鸡蛋均价5.22元/斤，较8月24日上涨0.01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处于节日利好末期，蛋价终端价格偏高，市场走货速度放缓。短期关注JD2610合约下方支撑。

【短评-棉花】USDA数据显示，8.23日当周美国棉花优良率为37%，前一周为38%，上年同期为54%；结铃率为81%，此前一周为74%，去年同期为80%，五年均值为84%；盛铃率为20%，此前一周为14%，去年同期为19%，五年均值为20%。评：美棉优良率小幅下滑，但结铃率、盛铃率已接近五年均值，生长压力边际缓解。郑棉放量减仓下跌，但在国内商业库存持续去化、抛储成交坚挺以及供给偏紧预期的支撑下，棉价下行空间有限。当前基本面边际改善但尚未形成单边趋势，预计郑棉短期维持高位震荡。

【短评-铅】据SMM了解，西北某铅冶炼厂计划9月中下旬检修25天；西南某铅冶炼厂因设备问题计划8月26日起临时停产检修15-20天，期间无铅锭产出，具体影响量级SMM将持续跟踪。评：两家炼厂检修计划落地，供应端收缩预期强化。供应端，再生铅受废电瓶货源紧缺约束，铅价上行后部分冶炼厂虽有增产，但整体开工率仍偏低。原生铅开工率高于再生铅，但矿端偏紧，加工费低位运行，加之部分冶炼厂停产检修，供应收缩预期持续。需求端，消费淡季压力仍在，社会库存在相对高位徘徊，下游刚需采购为主，补库意愿不高。当前供应收缩预期为铅价提供上行动力，短期铅价预计偏强震荡，向上空间需关注旺季需求回暖情况。

【短评-锌】据SMM沟通了解，截至本周一(8月24日)，SMM七地锌锭库存总量为26.83万吨，较8月17日减少0.17万吨，较8月20日减少0.21万吨，国内库存减少。评：国内库存连续去化，但绝对量仍处高位。供应端，矿端紧缺格局持续深化，加工费跌至极端负值，7月锌矿进口同比降15.4%，原料端成本压力倒逼

冶炼厂停产检修。需求端，金九银十旺季临近，下游开工率有修复迹象，加之海外现货紧张，出口窗口打开有助于分流国内库存。综合来看，矿端偏紧与海外低库存共同托底价格，锌价短期有上行动力。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3020元/吨，上升67元/吨；中国甲醇港口样本库存量66.7万吨，较上期+6.7万吨；甲醇样本生产企业库存32.6万吨，较上期降0.8万吨，样本企业订单待发23.27万吨，较上期增2.35万吨；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，甲醇港口库存重新积累，江苏沿江主流库区提货良好，有出口船发支撑。内地甲醇市场上涨，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。美伊谈判有重启预期，现货市场表现尚可，预计短期甲醇价格震荡偏弱。

【短评-玻璃】全国浮法玻璃均价1064元/吨，环比上日-3；浮法玻璃开工率66.21%，周度-0.34个百分点；全国浮法玻璃样本企业总库存7441.4万重箱，环比-0.08%；以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-185.8元/吨，环比-10.71元/吨；全国深加工样本企业订单天数均值8.3天，同比-4.54%；1-6月份，全国房地产开发投资38074亿元，同比下降18%；7月汽车经销商库存预警指数61.1%，环比上升3.9个百分点。评：近期浮法玻璃企业开工缓慢下降，利润不佳，企业库存高位较稳，华东市场窄幅整理延续，企业去库意愿强，下游拿货刚需，终端地产投资仍呈下滑趋势，汽车行业终端需求偏弱，经销商经营承压。浮法玻璃供需双弱，企业库存高位较稳，预计短期价格低位震荡偏空。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4380元/吨，环比上日-70元/吨；PVC周产能利用率70.68%，环比-0.29%；PVC社会库存117.92万吨，环比减少1.31%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-704元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-659元/吨；国内PVC管材样本企业开工34%，较上期上升0.6个百分点。评：PVC生产企业近期检修逐渐减少，开工及产量预期缓增，供应压力不减，社会库存高位缓慢下降，下游随着高温天气消退、传统金九旺季临近，制品企业开工存在边际修复预期，外贸出口有所好转，原料电石上涨，原油价格走弱。PVC需求偏弱，成本支撑尚可，预计PVC价格短期震荡偏空。

【短评-二年期国债】Shibor短端品种集体上行。隔夜品种上行1.6BP报1.435%；7天期上行2.15BP报1.4535%；14天期上行1.2BP报1.442%；1个月期上行0.03BP报1.4178%。评：资金面略有上行，利空短端国债。由于保持流动性充裕依然是目前政策主要取向，短端债市依然有支撑，短端债市震荡为主。关注经济数据的扰动情况，债市经过政治局会议定调之后，基本面预期反向修复行情是债市主要机会。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。

【短评-黄金】消息称美国与伊朗已达成停火协议，预计未来数日将正式对外宣布。这份网传协议包

含霍尔木兹海峡航行自由以及依据伊斯兰堡备忘录重启谈判。美国与伊朗双方均尚未证实该协议。与此同时，有报道称，美国驻中东外交机构可能最早于本周开始让外交官返回，并逐步缩减此前采取的紧急措施。评：中东地区释放出美伊暂时停火消息，原油大跌，避险情绪降温。鉴于美债收益率持续走高压力，9月加息的概率进一步减弱，市场关注本周沃什央行年会的讲话。贵金属短期存在获利了解压力，关注沃什讲话及PCE数据，贵金属震荡偏多，短期面临回调压力。

【短评-白银】加拿大政府宣布对价值约200亿美元美国商品征收报复性关税。加拿大政府表示，自9月8日起，将对约700种美国产品征收反制关税，税率分别为15%、25%或50%。加拿大政府还表示，将推出75亿加元援助计划，支持受美国新关税影响的企业和工人。评：美国和加拿大的关税战争持续升级，打压风险偏好。美国经济数据好坏参半，下行压力增加，打压白银基本面。白银被动跟随黄金波动，白银短期面临获利了解压力，白银震荡偏多。

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