宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年08月27日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦炭】8月26日，河北、山东地区主流钢厂对焦炭采购价进行第二轮上调，湿熄焦幅度100元/吨，干熄焦幅度110元/吨。评：随着焦炭连续两轮涨价的快速落地，焦企利润有所修复，但仍处于亏损状态。供应层面，焦化整体开工继续回落，焦炭外发流通保持顺畅，厂内库存延续去库态势。炼焦煤方面，市场供给增量有限，基本面维持偏紧格局，煤价保持高位运行，持续挤压焦化企业盈利空间。需求端来看，铁水产量小幅回落，但仍运行在相对高位，为焦炭提供刚性需求托底，焦炭价格后期存在上涨预期。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2026年08月26日，沿海油厂菜粕库存为1.95万吨，较上周减少0.60万吨；华东地区菜粕库存9.25万吨，较上周增加4.65万吨；华南地区菜粕库存为5万吨，较上周增加0.50万吨；华北地区菜粕库存为11.67万吨，较上周减少1.19万吨；全国主要地区菜粕库存总计27.87万吨，较上周增加3.36万吨。评：超强厄尔尼诺气候引发市场对巴西新季大豆播种的担忧，部分机构开始下调巴西大豆产量预估值，天气升水持续为盘面提供支撑；叠加11月船期至2月船期国内大豆采购存在较大不确定性，吸引资金持续入场做多远月豆粕，形成上涨趋势并拉动菜粕补涨。短期成本支撑，偏强运行。

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】08月17日-08月23日中国47港铁矿石到港总量2717.5万吨，环比减少138.5万吨；中国45港铁矿石到港总量2639.6万吨，环比减少67.3万吨；北方六港铁矿石到港总量1231.5万吨，环比减少108.0万吨。评：铁水产出维持高位，继续支撑铁矿需求，同时供给端扰动仍有预期：澳洲港口罢工谈判僵持、我国海域目前仍有台风扰动预期，共同导致铁矿供给短期仍有波动，铁矿供给压力阶段性传导不畅，进而短期矿价下行压力有限，但中期在供需宽松背景下维持震荡偏弱观点。

【短评-螺纹钢】截止8月26日当周，据找钢网数据显示，全国重点钢材品种产量426.09万吨，较上周减少3.59万吨；厂库481.27万吨，较上周减少35.04万吨；社库629.98万吨，较上周减少0.09万吨；总库存1111.25万吨，较上周减少35.13万吨；表需461.22万吨，较上周增加7.29万吨。评：因焦煤价格坚挺致焦企亏损，焦炭第二轮提涨全面落地，成本对钢价支撑增强。同时，钢市供需基本面逐步好转，也提振了市场信心。不过，考虑到全国多地仍有强降雨天气，当前需求并不稳定。短期来看，钢价或高位震荡运行。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止8月21日的一周，包括战略储备在内的美国原油库存总量7.18636亿桶，比前一周下降360.5万桶；美国商业原油库存量4.2891亿桶，比前一周增长9.5万桶；美国汽油库存总量2.06842亿桶，比前一周下降253.6万桶；截止8月21日当周，美国原油日均产量1384.3万桶，比前周日均产量增加1.3万桶；据新华社援引伊朗塔斯尼姆通讯社26日报道，伊朗伊斯兰革命卫队发言人侯赛因·穆赫比当天表示，伊朗与阿曼已就双方在霍尔木兹海峡控制水域的占比及收益分配达成双方均认可的协议。评：传言伊朗的强硬派革命卫队称伊朗已与阿曼就共同管控霍尔木兹海峡达成协议，市场谨慎预期美国对伊朗的经济孤立而非军事行动，市场谨慎期待霍尔木兹海峡重新开放。整体上，地缘继续主导油价大幅波动，谨慎高位短空交易。

【短评-棕榈油】AmSpec数据显示，马来西亚2026年8月1-25日棕榈油出口量为1008211吨，较7月同期的1137581吨下降11.4%。细分产品中，毛棕榈油、24度棕榈油及棕榈油脂肪酸出口量环比减少，其中24度棕榈油从293862吨降至164148吨；而44度棕榈油和毛棕榈仁油出口量则出现增长。评：盘面利润略有收缩但仍为正，继续关注买船情况，且未来到港压力仍大，豆棕价差深度倒挂，消费需求减弱。厄尔尼诺天气预期加强，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26日全国鸡蛋市场蛋价整体偏弱，主产区鸡蛋均价5.25元/斤，较8月25日上涨0.01元/斤；8月26日全国主销区鸡蛋均价5.19元/斤，较8月25日下跌0.03元/斤。评：现货方面，全国主产区蛋价有稳有跌。当前全国主产区蛋价恐高情绪增强，叠加蛋价终端价格偏高，市场走货速度明显放缓。但

产蛋率尚未恢复，老母鸡出栏增加，节日需求，学校开学，对蛋价有一定支撑。操作上建议企稳做多，2610合约关注下方支撑。

【短评-PTA】根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在13-26天；具体产品方面，其中POY库存至15-25天，FDY库存至10-27天附近，而DTY库存则至16-30天左右；PTA社会库存在112.83万吨，环比-23.18万吨。评：国内多套装置重启，供应增量预期强烈，需求端支撑不足，PTA平衡表或将逐步累库，市场缺乏实质性利好整体情绪偏谨慎。供需转弱成本退缩，PTA逢高沽空为佳。

【短评-棉花】8.26日美国西南部棉区气象预报信息显示，得州28日前及9月8号至10号间将出现零星阵雨。评：得州出现零星降雨或缓解天气担忧，但受制于降水量较小，预期难以扭转棉区旱情，外盘高位震荡博弈。内盘高位回调后26日小幅回升，国内商业库存加速去化及抛储成交偏好构成内棉底部支撑，短期常态化抛储及消费端未出现实质性转向压制郑棉顶部。预期郑棉或延续区间震荡运行。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格77.5泰铢/公斤（0.5/0.65%），杯胶价格70泰铢/公斤（0/0%）；云南胶水进全乳厂16800价格元/吨（0/0%）；综合来看，1-7月，越南天然橡胶、混合胶合计出口81.5万吨，较去年的88.9万吨同比下降8.3%；合计出口中国54.7万吨，较去年的63.9万吨同比降14%。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。整体看，季节性压力有所弱化，震荡偏多。

【短评-铜】2026年第一季度赞比亚铜产量为208993吨，较去年同期下降4.3%，凸显出近100亿美元矿业投资承诺与实现政府产量目标之间的差距。评：宏观层面，美联储9月加息预期降温，美国财务部扩大长债回购规模，美元指数维持偏弱运行。供应端，赞比亚一季度产量下滑反映非洲第二大铜产国增产乏力，全球铜矿增量持续不及预期。需求端，金九银十旺季临近，下游铜材加工开工率略有回升。近日伦铜在关税预期驱动的库存虹吸效应下突破前高，LME库存虽短暂回升，但可用库存持续紧张，逼仓风险仍在存在，国内社会库存小幅累积，国内外库存走势分化。短期沪铜在伦铜带动或偏强运行，但向上高度不及伦铜，跟涨动力有限。

【短评-铸造铝合金】据Mysteel资讯，宁波进口铝合金锭现货价格上涨100元/吨，马来西亚现货ADC12报价23100元/吨左右，AD受原材料紧缺和违规税收返还政策影响，下方成本支撑较强。AD盘面震荡运行，保值商户出货价格按照09AD-100-50元/吨，市场低位点价尚可，非保值商户挺价出货，下游逢低刚需采购为主，备货意愿较弱，整体成交偏差。评：供应端，反向开票政策趋严，合规废铝货源偏紧，原材

料趋紧情况下，行业开工率处于相对低位。需求端，下游压铸行业仍处消费淡季，虽然旺季临近，但下游备货意愿偏弱，现货成交偏弱，社库持续累积。综合来看，废铝成本托底但淡季需求压制上方空间，短期预计跟随铝价区间震荡。

【短评-镍】海关数据显示，2026年7月中国未锻压镍进口21129.53吨，环比下降18.51%，同比下降44.74%；出口610.59吨，环比下降66.37%，同比下降96.13%。评：7月未锻压镍进口同比大幅下滑反映海外精炼镍流入持续收紧。供应端，印尼RKAB修订审批进入实际执行阶段，但配额调整仅选择性授予原料短缺的冶炼厂，总配额维持2.6-2.7亿吨不变，APNI建议的3000万吨缓冲额度尚未获批。需求端，不锈钢及新能源仍处淡季，仅刚需采购，国内精炼镍库存仍处高位。综合来看，印尼配额政策收紧提供底部支撑，但高库存与淡季需求压制上方空间，预计短期延续区间震荡。

【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68.56万吨，较上期+1.86万吨；甲醇样本生产企业库存31.20万吨，较上期降1.39万吨，样本企业订单待发22.36万吨，较上期降0.9万吨；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，本周甲醇港口库存窄幅积累，江苏沿江主流库区刚需提货转弱，有出口船发支撑。内地甲醇市场价回落，企业竞拍成交不佳，港口甲醇市场基差变动不大，现货商谈成交一般。美伊冲突持续，现货市场表现一般，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1110元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量74.58万吨，环比+2.83%；纯碱厂家总库存184.49万吨，环比下降0.64%；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1063元/吨，环比上日-1元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7441.4万重箱，环比-0.08%。评：浮法玻璃行业利润水平不佳，开工下降趋势，华东市场延续整理格局，外围低价增多，下游操作刚需拿货。国内纯碱市场趋稳整理，企业装置运行稳定，供应高位徘徊，下游需求表现一般，保持随用随采。纯碱近期供需较稳，企业库存高位难去库，纯碱价格短期预计低位震荡运行。

【短评-乙二醇】华东乙二醇市场价5725元/吨，较上日-619元/吨；MEG周产量34.89万吨，环比+1.07%；乙二醇一体化日度生产毛利-69.5元/吨；华东主港地区MEG库存总量20.6万吨，周下降6.2万吨；中国乙二醇样本周需求量50.01万吨，环比下降0.07%；国内聚酯行业产能利用率为76.41%，阶段性下降趋势。评：乙二醇华东主港库存下降趋势，目前处于五年同期低位，供应端企业生产利润不佳，近期整体供应量较稳，下游聚酯开工相对于去年偏低，近期下降趋势，成本端原油价格较稳。乙二醇港口库存下降趋势，库存偏低，需求偏弱，成本端支撑尚可，预计乙二醇价格短期震荡偏强。

【短评-三十年期国债】Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行2.3BP报1.412%；7天期下行2.95BP报1.424%；14天期下行1.65BP报1.4255%；1个月期持平报1.4178%。评：月底资金面扰动有所减弱，长债受获利了结及股市上行双重因素影响，债券价格有所回落，但是长债的做多机会依然存在。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】美国7月核心PCE物价指数环比上涨0.2%，同比上涨3.3%，两项数据均符合预期，经通胀调整后的实际个人消费支出环比持平，此前5月和6月均录得强劲增长。评：美国核心PCE数据符合预期，但是同比依然高于2%的目标。个人消费支出显示经济略有降温，该数显示9月加息概率或进一步降低。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，等待企稳后的做多机会。

【短评-白银】美国7月耐用品订单环比增长1.1%，不仅显著高于预期的0.5%，也高于前值0.5%，显示出制造业需求的一定韧性。不过，细项数据有所分化。扣除运输类的耐用品订单环比增长0.4%，低于预期的0.6%，也低于前值的0.7%；被视为企业资本支出先行指标的"扣除飞机非国防资本耐用品订单"环比仅增0.2%，同样不及预期的0.7%，较前值1.2%大幅回落。评：该数据明升暗降，去掉飞机等国防订单，显示经济承压明显，基本面利空白银。白银被动跟随黄金波动，白银短期面临获利了解压力，待企稳后的做多机会。

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