宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年08月12日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-铝】据百川盈孚统计，2026年7月中国电解铝行业含税生产成本平均值为15800.1元/吨，环比减少0.23%，同比减少2.25%。1-7月平均成本为15814.48元/吨。评：7月电解铝成本端小幅回落但整体持稳。宏观层面，美国非农数据走弱令加息预期降温，霍尔木兹海峡临时通航框架敲定，宏观情绪边际改善。供应端，国内产能触及政策天花板，产出增量受限，因美伊冲突反复，中东复产进度不及预期。需求端，“金九银十”旺季临近，下游补库预期升温，但下游订单尚未转强。电解铝社会库存及铝锭社会库存维持淡季去库趋势，但边际走弱。低库存与宏观情绪改善提供底部支撑，预计铝价短期偏强震荡。

【短评-焦煤】据Mysteel，长治市沁源县新增复产1座煤矿，核定产能120万吨，涉及煤种为低硫瘦煤，复产后原煤日产约0.15万吨且全部自用。该县目前累计复产煤矿4座，总产能570万吨，其余部分煤矿仍在排队等待验收。评：下游高炉继续有序复产，铁水产量环比抬升，带动焦煤真实刚需边际修复，钢厂以刚需采购为主，未出现大规模补库。焦企亏损格局延续，仅针对性补入紧缺煤种。市场资金围绕供给缺口与旺季预期展开交易，供给端结构性偏紧与刚需修复形成共振，推动焦煤期价走强。

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-鸡蛋】8月11日全国鸡蛋主产区鸡蛋均价4.67元/斤，较8月10日价格上涨0.05元/斤，涨幅为1.08%；8月11日全国主销区鸡蛋均价4.60元/斤，较8月10日价格上涨0.07元/斤，涨幅为1.55%。评：现货方面，市场交易氛围尚可，各环节库存压力不大，看涨情绪继续升温；考虑到当前气温较高，鸡蛋难以储存，下游采购谨慎，难有持续性上涨动力。短期建议调整观望为主。

【短评-棕榈油】现货：天津9520元/吨、涨20元/吨，山东9460元/吨、涨20元/吨，江苏9360元/吨、平，广东9360元/吨、涨20元/吨。评：目前主产地天气升水驱动仍存，继续关注产地天气变化。国内方面，未来棕榈油到港压力仍较大，且目前商业库存同比高位，供应端宽松压力凸显。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-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2026年08月11日，沿海油厂菜粕库存为2.81万吨，较上周减少0.29万吨；华东地区菜粕库存6.59万吨，较上周减少1.85万吨；华南地区菜粕库存为4.8万吨，较上周减少0.50万吨；华北地区菜粕库存为14.22万吨，较上周增加0.45万吨；全国主要地区菜粕库存总计28.42万吨，较上周减少2.19万吨。评：菜粕库存下降供应压力略有缓解。但后续菜籽及菜粕到港量预期较大，远期供应趋于宽松仍对市场形成压制；不过当前正值水产养殖旺季，菜粕刚性需求支撑尚在，同时豆菜价差拉大后菜粕在畜禽料中的替代优势有所显现，对需求形成一定边际增量。短期来看，在多空因素交织下，震荡思路看待。

【短评-螺纹钢】8月11日，国内钢材市场价格涨跌互现，唐山迁安普方坯出厂含税上调10报2940元/吨。1家钢厂上调建筑钢材出厂价20元/吨。沙钢、永钢、中天钢铁8月中旬出厂价持稳运行。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3218元/吨，较上个交易日涨1元/吨。评：原燃料方面，焦煤产量恢复缓慢，炼焦煤价格震荡偏强；铁矿石供需两弱，矿价表现相对坚挺。综合来看，钢市延续供需两弱格局，成本端对底部支撑略有增强，短期钢价局部有探涨，但弱需求仍压制上行空间。

【短评-铅】据Mysteel统计，7月国内持证再生铅企业产能利用率仅24.51%，环比降16.59%，同比下降34.24%；铅锭产量17.22万吨，环比降13.81%，同比降36.08%，为近8年同期低位。评：供应端，再生铅亏损格局延续，7月产量降至近8年同期最低，原生铅8月检修增多，供应整体偏紧。需求端，蓄电池淡季需求整体偏弱，铅价反弹后下游采买意愿较淡，铅锭社会库存在7万吨左右徘徊，处于相对高位。近期宏观情绪改善带动有色板块走强，铅价获得短期上涨动能，再生铅减产与成本支撑提供底部，但高库存与弱需求压制反弹空间，预计铅价短期震荡运行。

【短评-锌】据SMM了解，受安全检查及原矿品位下滑影响，7月国内锌精矿产量环比下滑，8月部分地

区矿山检修恢复，但供应扰动频发，预计产量增长有限。评：供应端，矿端紧缺持续深化，国产及进口锌精矿TC持续下跌，创年内新低。需求端，消费淡季进入尾声，金九银十临近，但下游订单未见明显好转，国内社会库存高位僵持，未见去库趋势，海外库存偏低，LME锌库存跌破10万吨。矿端偏紧与供应担忧为锌价提供上行动力，加之宏观情绪改善提振有色板块，国内高库存与弱需求压制下上行空间或有限，预计锌价短期偏强震荡。

【短评-棉花】USDA每周作物生长报告显示，截至8.9日，美棉优良率40%，上周42%，上年同期53%。现蕾率93%，上周88%，上年同期92%，五年均值93%。结铃率65%，上周55%，上年同期64%，五年均值67%。盛铃率10%，上周4%，上年同期8%，五年均值9%。15个州生长状况差的占比16%，非常差的占比6%，分别较上周升高1%。评：美棉优良率延续下行，主产棉区大部已进入结铃期，生长进度尚可，但生长状况恶化，旱情仍为当前核心变量。国内抛储持续全量成交，下游淡季依旧，短期供需格局偏空。然而新疆地区高温天气持续，减产威胁尚未被市场充分定价，支撑棉价底部。郑棉上下两难，短期或延续震荡等待指引。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量88530吨，环比增6.39%，增5320吨。其中内蒙古60400吨（增6000），宁夏8200吨（增600），甘肃6080吨（减1080），陕西6500吨（减500），青海7350吨（增300），四川0吨（平）。评：硅铁行业开工仍处高位，其供需关系趋向宽松，中期来看市场货源紧张状态难以维持，当前11合约估值偏高，下方支撑力度存疑，厂家卖保驱动转强的环境下，盘面有望回落至综合成本附近。

【短评-黄金】巴基斯坦国防部长阿西夫表示，美国与伊朗已接近达成“某种安排”，局势再次朝着有利于达成和平安排或协议的方向发展。伊朗最高领袖顾问穆赫贝尔表示，在伊朗条件得到满足之前，霍尔木兹海峡不会开放。卡塔尔外交部发言人表示，阿曼与伊朗之间的谈判目前已进入“高级阶段”，收到来自两国积极反馈，谈判处于关键时刻。评：美伊虽然谈判艰难，但依然往停战方向努力，今晚有美国CPI数据公布，或成为9月是否加息的关键线索。但是贵金属本轮反弹或接近尾声，关注突破震荡区间后的回踩支撑是否有效，如果9月加息预期大幅降低，黄金或迎来反转行情。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量7.3万吨，环比增4.02万吨；江苏太仓甲醇市场价2628元/吨，上升43元/吨；中国甲醇港口样本库存量69.26万吨，较上期+0.18万吨；甲醇样本生产企业库存35.07万吨，较上期降1.19万吨；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，甲醇港口库存基本持稳，整体外轮卸货不及预期，江苏沿江主流库区提货尚可。内地甲醇市场走强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差偏弱，商谈成交一般。甲醇港口库存本周预期下降，现货市场表现尚可，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-玻璃】 全国浮法玻璃均价1074元/吨，环比上日持平；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7489.8万重箱，环比-0.6%；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，华东市场窄幅整理为主，需求偏弱，叠加部分区域降雨影响下，企业出货继续受限，终端地产投资仍呈下滑趋势，汽车行业终端需求偏弱，经销商经营承压显著。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运行。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4440元/吨，环比上日持平；PVC周产能利用率73.76%，环比+1.86%；PVC社会库存120.73万吨，环比下降0.51%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-710元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-677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生产企业近期检修规模略有扩大，开工及产量预期小幅下降，社会库存高位缓慢下降，下游处于传统淡季，开工率低位，国内需求偏弱，外贸出口降温，原料电石价格下调，原油价格近期反弹。PVC需求偏弱，成本支撑尚可，预计PVC价格短期维持震荡运行。

【短评-二年期国债】央行逆回购时隔两个月再现零操作。央行公告称，根据公开市场业务一级交易商的需求，8月11日7天期逆回购操作量为零。Wind数据显示，当日465亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼465亿元。评：时隔两个月，央行逆回购再现零操作，或给市场传递短端利率已经足够宽松的信号，但是政治局会议之后，逆周期调节力度加大，市场对后续货币宽松预期增加，但目前来看，市场预期或有所超前，短端债券或震荡行情为主，长端债券由于经济增长预期修复，依然是偏多行情。

【短评-白银】 8月12日，美联储古尔斯比表示，只要消费保持稳健，经济就会保持健康。经济面临的最大问题是通货膨胀。评：除了今晚即将公布的CPI数据，后续还有美国零售消费数据，对把握美国经济或提供进一步线索，相比黄金，白银更加关注美国消费数据，白银整体被动跟随黄金波动。如果9月加息大幅减弱，白银或迎来反转行情，关注突破震荡区间后的回踩支撑是否有效。

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