宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年08月13日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国最新通胀数据出炉。美国劳工部公布数据显示，美国7月未季调CPI同比增速放缓至3.4%，核心CPI同比增速放缓至2.5%，季调后CPI环比上涨0.1%，核心CPI环比上涨0.2%，均符合市场预期。评：数据公布后，市场对美联储9月加息预期下降到30%左右。美伊虽然谈判艰难，但依然往停战方向努力。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，如果支撑有效，黄金或迎来反转行情。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1112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1074元/吨，环比上日持平；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，华东市场窄幅整理为主，随着部分地区天气好转，企业出货节奏慢慢恢复，下游拿货刚需。国内纯碱市场价格淡稳维持，企业装置大稳小动，下游需求表现平稳，适量补库成交，刚需为主。纯碱开工较稳，需求下降趋势，企业库存高位难去库，纯碱价格短期预计维持低位震荡运行。

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-螺纹钢】截止8月12日当周，找钢网数据显示，全国建材产量443.80万吨，较上周减少4.37万吨；厂库520.36万吨，较上周减少15.22万吨；社库650.27万吨，较上周增加2.54万吨；总库存1170.63万吨，较上周减少12.68万吨；表需456.48万吨，较上周增加31.09万吨。评：盘面在双焦带来的成本托底与现实弱需求之间博弈，原料端对价格形成一定支撑，但库存累积、需求偏弱的基本面约束仍较强，终端需求不足压制反弹高度，在未出现明确的需求放量信号之前，盘面反弹空间有限。

【短评-铁矿石】08月03日-08月09日中国47港铁矿石到港总量1891.4万吨，环比减少1309.7万吨；中国45港铁矿石到港总量1869.8万吨，环比减少1229.9万吨；北方六港铁矿石到港总量1078.4万吨，环比减少479.1万吨。（Mysteel）评：台风扰动下，预计铁矿到港压力阶段性转弱，下游钢企开启复产节奏，预计铁矿基本面阶段性改善，短期价格预计震荡，结合最新海外矿山财报，中长期铁矿供给压力不变，在供需宽松背景下中长期维持震荡偏弱观点。

【短评-焦煤】本周，314家独立洗煤厂样本产能利用率为29.2%，环比增0.6%；精煤日产22.4万吨，环比增0.5万吨；精煤库存265.0万吨，环比增1.2万吨。评：下游铁水产量维持修复态势，钢厂刚需采购仍在，但受自身盈利约束，大规模补库动作尚未出现。焦企亏损持续，仅针对性补入紧缺煤种，整体补库力度有限。当前市场交易集中于产地供给缺口与金九旺季预期，供应端结构性偏紧逻辑未被破坏，但下游需求修复节奏偏慢，多空博弈加剧，盘面进入高位震荡阶段。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品统计，8月12日，国内豆粕现货市场价格涨跌互现，其中天津市场3050元/吨，跌10元/吨，山东市场3000元/吨，持稳，江苏市场2990元/吨，涨10元/吨，广东市场3000元/吨，持稳。评：豆粕库存已靠近110万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。短期仍以震荡思路看待。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，2026年8月1-10日马来西亚棕榈油产量环比下降9.73%。其中，鲜果串单产下降10.78%，而出油率提高0.2%。评：与7月同期数据相比，8月上旬棕榈油产量由增转降，主要受单产下滑影响，尽管出油率有所改善，但未能抵消单产下跌带来的负面影响。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-鸡蛋】8月12日全国鸡蛋主产区鸡蛋均价4.69元/斤，较8月11日价格上涨0.02元/斤，涨幅为

0.43%；8月12日全国主销区鸡蛋均价4.64元/斤，较8月11日价格上涨0.04元/斤，涨幅为0.87%。评：现货方面，中秋备货正在逐渐释放，业内盼涨情绪较浓，市场交投加快，同时各环节库存处在低位，价格易涨难跌。短期建议回调企稳做多。

【短评-铜】据SMM了解，近期中国电解铜进口亏损幅度持续扩大，电解铜出口窗口开始打开。截至发稿，8月合约进口亏损约1700元/吨，9月合约进口亏损约900元/吨。目前计划出口量约2万吨，主要流向中国保税区，后续货物流向需持续关注。评：供应端，矿端不改紧缺格局，智利二季度铜产量创2007年以来新低，主要受矿山老化、品位下降等结构性问题影响。需求端，传统产业表现平平，AI算力、电网扩容和能源转型持续拉动铜需求。受关税政策影响，美国虹吸全球铜库存，国内出口窗口持续打开，加剧非美市场现货紧张格局。目前矿端偏紧、库存去化与宏观情绪改善形成共振，铜近期盘面情绪较强，警惕回调风险。

【短评-铸造铝合金】据SMM资讯，8月12日国内再生铝合金锭主流消费地库存8133吨，较前日增加330吨，累库幅度加快。SMM ADC12均价上调100元/吨，原铝及废铝价格持续上涨强化成本支撑。评：成本端是当前铸造铝合金价格核心支撑，反向开票政策全面落地后合规带票废铝结构性短缺，加之高温天气回收放缓，废铝供应维持偏紧格局。受原材料紧张影响，行业开工率回落，ADC12产量难有增长。需求端仍处传统淡季，下游压铸企业订单偏弱，刚需采购为主。综合来看，废铝成本托底坚实，但终端消费疲软压制上方空间，铸造铝合金短期跟随铝价震荡上行。

【短评-镍】8月12日讯，据 SMM 了解，受台风及印尼稀土检测政策双重影响，7月以来高镍生铁海上运输及港口卸货持续受阻。目前华南、华东已逐步恢复作业，预计货源在8月末前后集中释放，远期供应紧张将有所缓解。评：供应端，配额消息仍是市场关注焦点，补充配额落地情况要等待印尼能矿部实际批复，大规模配额扩容难度较大。台风扰动属于短期扰动，随着港口作业恢复，前期积压货源将集中释放，短期供应压力或上升。需求端，不锈钢及新能源均处消费淡季，现货成交偏淡，库存仍处相对高位。镍基本面上多空交织，预计短期延续区间震荡。

【短评-棉花】据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB，截至8月7日，巴西棉花收割率为43.7%，上周为28.4%，去年同期为39%，五年均值为52.1%。评：巴西收割提速，当前进度快于去年同期但仍落后五年均值，短期供应压力在逐步释放。但叠加印度面积缩减、美棉优良率下滑，全球远期棉花供应变数仍存，等待本周USDA供需预测报告指引。国内需求疲软与储备棉抛出压制上方空间，商业库存去化与新疆旱情提供底部支撑。预计郑棉短期延续区间震荡态势。

【短评-三十年期国债】中国央行表示，将继续平稳有序推动货币政策操作框架改革完善。灵活精准开展各项操作，保持流动性总量在合适水平，更好引导货币市场短端利率平稳运行。结合一级交易商需求，逐步增加隔夜逆回购的操作频率，进一步畅通政策利率向市场利率的传导。评：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，央行或更加注重短端流动性的精细化操作，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。但是目前位置，短期面临回调需求，回调企稳后，长债依然偏多。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2643元/吨，上升15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，本周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。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差偏强，商谈成交一般。甲醇港口库存本周下降，现货市场表现较好，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-白银】美国国债市场正面临多重压力的叠加考验。周三美国财政部完成420亿美元10年期国债拍卖，中标收益率达4.683%，为2007年全球金融危机以来最高水平。投资者要求更高回报以承接政府融资需求的趋势愈发明显。评：除了美国通胀数据之外，美债的压力也使得9月加息的概率进一步降低。本轮贵金属反弹接近尾声，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，关注后续美国零售数据。

【短评-乙二醇】华东乙二醇市场价5312元/吨，较上日+28元/吨；MEG周产量34.57万吨，环比+1.32%；乙二醇一体化日度生产毛利-151.6元/吨；华东主港地区MEG库存总量35.4万吨，周下降4.2万吨；中国乙二醇样本周需求量51.48万吨，环比下降1.02%；国内聚酯行业产能利用率为78%，较昨日-0.2%。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，近期有所下滑，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略偏强。

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