宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年08月25日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-PX】本周盛虹200万吨PX装置出料，海南炼化160万吨装置，盛虹400万吨装置，福海创160万吨PX装置，扬子石化89万吨装置、威联化学100万吨PX装置延续检修，其他装置负荷未有变化。本周PX产量为58.53万吨，环比+4.83%。国内PX周均产能利用率70.6%，环比+3.25%。亚洲PX周度平均产能利用率64%，环比+1.45%。评：成本支撑强，PX绝对价格上涨，但重启装置逐步增加，PX供应端偏利空，PX和石脑油价差，PX和MX价差回落。逢高保加工费。

【短评-黄金】消息称，美国财政部正考虑动用规模接近万亿美元的财政部一般账户（TGA），为扩大国债回购计划提供资金支持。TGA已被视为可用资金来源，目前余额已积累至约9500亿美元，远高于拜登政府时期5500亿至6000亿美元的目标水平。评：美国债务问题目前仍然是美国乃至全球金融市场关注的主要问题，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结压力，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。

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24日，国内钢材市场价格涨幅扩大，唐山迁安普方坯资源价格上涨10至3000元/吨。1家钢厂上调建筑钢材出厂价20-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3271元/吨，与上个交易日上涨34元/吨。评：近日，台风正在给我国南方地区带来持续性的风雨影响。不过，随着高温天气逐步消退，加之财政政策加码，预计钢材需求将边际回升。同时，钢厂持续检修减产，钢市供需基本面逐步改善。此外，炼焦煤供应偏紧，焦炭首轮提涨落地，成本端对钢价支撑力度增强。短期钢价或震荡偏强运行。

【短评-焦炭】Mysteel煤焦事业部调研全国独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-149元/吨；山西准一级焦平均盈利-148元/吨，山东准一级焦平均盈利-130元/吨，内蒙古冶金焦平均盈利-161元/吨，河北准一级焦平均盈利-96元/吨。评：焦炭现货受焦煤支撑开启提涨，但在终端需求制约下钢厂利润压力同样存在，或压制炉料端价格上涨空间，短期盘面预计保持高位震荡运行。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国63家独立硅锰企业样本：全国库存量459000吨，环比（增1000）。其中内蒙古51500吨（增500），宁夏324000吨（减10000），广西2000吨（持平），贵州8000吨（减1000），（山西 、甘肃、陕西）1500吨（增500），（四川、云南、重庆）72000吨（增11000）。评：锰硅库存高位，供需关系有所改善后供给开启低位回升，不利于库存压力缓解，成本端锰矿价格同样受高库存拖累，锰硅价格仍有下行压力，当前盘面偏高估值存在回调风险。

【短评-原油】据美财政部外国资产控制办公室24日发布的公告，美国从当日起把对伊朗经济制裁范围扩大到航空、数字资产、黄金、航运和技术行业等5个领域；美国总统正在就停止与伊朗往来的具体要求致电多方领导人；航运追踪公司Kpler数据显示，过去两周通过霍尔木兹海峡的船只中，约80%采用了隐蔽航行方式；美国方面能源部长克里斯·赖特声称以七天移动平均线计算，通过海峡的原油日均运量也达到了800万桶；据央视新闻报道，为应对霍尔木兹海峡危机，联合国已成立工作组，计划建立由联合国协调的登记、核查、监测和冲突降级机制，初期重点保障化肥及相关原材料运输。评：美伊经济方面的新一轮博弈及霍尔木兹海峡的真实流量成为目前市场关注的焦点。地缘和基本面都处于悬而未决阶段，预计油价仍震荡偏强。仍支撑位偏多交易为佳。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格76.5泰铢/公斤（1/1.32%），杯胶价格69.5泰铢/公斤（0.5/0.72%）；云南胶水进全乳厂16800价格元/吨（400/2.44%）；据隆众资讯统计，截至2026年8月23日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量63.15万吨，环比上期减少1.06万吨，降幅1.65%。保税区库存6.99万吨，降幅2.70%；一般贸易库存56.17万吨，降幅1.51%；据LMC Automotive最新发布的报告显示，1-7月累计销量为5,000万辆，同比下降近4%。当月全球轻型车销量同比下降3.3%至722万辆。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：国内外产区上游加工厂积极补库，原料采购价格持续走高，天胶成本支撑偏强。青岛港口现货及国内社会库存小幅降库。下游需求未见明显放量，轮胎库存持续增加。近期震荡偏多交易为佳，关注厄尔尼诺天气炒作。

【短评-棕榈油】截至2026年8月21日，全国重点地区棕榈油商业库存为87.24万吨，环比增加0.83万吨，增幅0.96%；同比去年增加29.03万吨，增幅49.87%。分地区看，华东、天津库存环比上涨，福建、广东、广西环比下跌，山东持平。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。短期原油回落，棕榈油价格承压，建议观望等待，择机做多。

【短评-鸡蛋】8月24日全国鸡蛋市场上涨为主，主产区鸡蛋均价5.22元/斤，较8月23日价格涨0.07元/斤，涨幅1.36%；主销区鸡蛋均价5.21元/斤，较8月23日价格涨0.06元/斤，涨幅1.17%。评：现货方面，学校开学提振，库存维持低位，产区市场偏强上涨。北京价格暂稳，上海市场到货正常，走货偏好，价格上涨，广东市场出货顺畅，到货成本增加，价格跟涨。操作上建议企稳做多。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品调研，截至2026年8月21日，全国港口大豆库存为998.9万吨。数据显示，库存量环比上周增加30.60万吨，同比去年增加109.10万吨，整体呈现上升态势。评：需求方面，目前下游饲料企业刚需采购为主，集中补库意愿偏弱，现货成交低迷，上涨缺乏持续性。供应层面，三季度大豆到港高峰仍在延续，油厂压榨维持高位运行，豆粕库存进一步累积，现货供应压力持续压制期现价格。短期缺乏利多持续，偏弱运行。

【短评-棉花】8.23日，储备棉成交率100%，成交均价17418.68元/吨，较21日跌184.06元/吨，较底价溢价430.68元/吨。截至该日，本轮抛储已累计成交20.85万吨，累计成交率100%，日均成交均价17231.36元/吨，日均加价832.79元/吨。评：储备棉轮出按日均0.8万吨的节奏平稳运行，短期补充市场供给的同时，纺企刚需竞拍支撑着成交率维持在百分百。但在上周内外棉价同步走高的影响下，本周销售底价进一步上移，加价空间收窄，后续需关注纺企利润承受力变化。预计郑棉或延续高位震荡。

【短评-三十年期国债】中国人民银行发布公告称，将在8月25日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限为1年期。鉴于8月有6000亿元MLF到期，当月央行将通过MLF操作净回笼1000亿元。央行同时宣布，将在8月27日至9月1日开展隔夜逆回购操作，采用固定利率、数量招标，每日操作量不超过6000亿元。评：央行通过公开市场操作，释放流动性，短端资金面依然

平稳。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-铜】据Mysteel资讯，2026年7月国内精炼铜产量达128.5万吨，再创单月新高。Mysteel预测8月产量环比增加0.5%，但受矿端制约预计同比下降3.65%。评：供应端，铜精矿TC不断下探历史极值，持续矿端扰动下，智利铜业委员会已下调2026年产量预测，同比下降2.6%。矿端紧缺格局下，精炼铜产量出现收紧。需求端，铜价自高位回落后订单有所释放，加之消费淡季接近尾声，下游开工率环比回升。美国铜关税政策迟迟未落地，非美地区库存紧缩情况缓解，但库存仍处于相对低位，低库存格局与矿端紧缺叙事当前是铜价底部最坚实的支撑，预计铜短期高位震荡。

【短评-氧化铝】8月24日，海外成交氧化铝5万吨，成交价格366.8美元/吨 FOB东澳，10月船期。同日成交氧化铝3万吨，成交价格374美元/吨 CIF马来西亚。评：国内氧化铝产能高位运行，广西新增产能基本投放完毕，供应过剩格局未改。几内亚铝土矿受政策管控影响，价格较为坚实，加之海运费维持高位，氧化铝下方存在成本支撑。需求端电解铝运行产能触及政策天花板，刚需稳定但增量有限。国内氧化铝基本面仍然是过剩格局主导，预计短期区间震荡为主，海外现货近期价格偏高，出口窗口打开或对氧化铝价格有短期提振。

【短评-锡】2026年7月中国进口锡精矿共16958.36实物吨（折合约5501.65金属吨），同比增长11.76%，环比减少13.81%。其中从缅甸进口量为4569.53实物吨（折合约1077.09金属吨），环比减少23.19%。评：供应端，7月锡精矿进口较6月出现超预期下滑，原料供应边际收紧。7月进口下降的主要影响因素是缅甸佤邦锡矿开采受雨季影响，复产进度偏慢，以及刚果（金）因疫情出口减少，矿端供应整体偏紧。需求端，消费淡季影响下，下游刚需采购为主，电子电路、AI服务器持续为锡焊料提供订单。目前国内锡锭社会库存连续多周增加，矿端紧张尚未完全转化为精锡短缺，矿端偏紧为锡价提供底部支撑，但库存累积与高价抑制需求制约上方空间，短期预计高位震荡。

【短评-白银】美国总统特朗普宣布，自2027年1月1日起，美国将把对加拿大所有汽车、卡车、汽车零部件和钢铁征收的关税提高至50%。在美国生产相关产品则“零关税”。特朗普表示，美国“不需要加拿大，加拿大需要美国”，并表示加拿大95%的生意都与美国有关，而美国情况“恰恰相反”。评：美国和加拿大的关税谈判再次招到破裂，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结压力，白银震荡偏多。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价8505元/吨，环比上日+35元/吨；LLDPE周度产量26.94万吨，周下降

6.04%；生产企业库存16.36万吨，环比-2.39%；油制日度生产毛利-168元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周+0.6%，其中农膜整体开工率较前期+0.5%；PE包装膜开工率较前期+0.7%。评：LLDPE薄膜生产比例小幅上涨，月底供应端无明显压力，需求方面，下游工厂刚需尚可，逢低补库为主，开工率有缓慢上涨预期，成本端原油价格上涨。塑料供需面阶段性有所好转，成本端支撑增强，预计塑料短期震荡运行。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1111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1070元/吨，环比上日持平；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，企业库存高位较稳，多数企业去库意愿浓厚，下游拿货刚需。国内纯碱市场走势震荡，价格趋稳整理，交投气氛一般，供应高位徘徊，下游需求表现平平，保持刚需补库。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略偏弱。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2953元/吨，上升13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。美伊冲突持续，现货市场表现尚可，成本端煤炭价格上涨，预计短期甲醇价格震荡运行。

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