宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年08月14日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国长期国债需求承压信号正在增强。周四美国财政部标售250亿美元30年期美债，得标利率升至5.216%，创2001年以来新高。本次标售出现得标利率高于预发行收益率情况，意味着投资者要求更高收益率才愿意接手这批国债，需求略逊于市场预期。评：美国国债发行需求承压，持续高收益率使得美联储加息预期进一步减弱，但是本轮黄金反弹或接近尾声，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-焦煤】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。

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】8月3日-8月9日Mysteel全球铁矿石发运总量3201.2万吨，环比减少138.2万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2568.5万吨，环比减少168.5万吨。澳洲发运量1797.3万吨，环比增加62.1万吨，其中澳洲发往中国的量1550.5万吨，环比增加121.3万吨。巴西发运量771.2万吨，环比减少230.6万吨。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-螺纹钢】据Mysteel，截至8月13日当周，螺纹产量182.55万吨，较上周减少7.25吨，降幅3.82%；厂库184.48万吨，较上周减少6.38万吨，降幅3.34%；社库514.15万吨，较上周减少5.38万吨，降幅1.04%；表需194.31万吨，较上周增加15.83万吨，增幅8.87%。评：由于钢厂亏损面仍大，本周钢材产量继续减少，库存止升下降，供需矛盾有所缓解。同时，近日原燃料价格反弹，成本对钢价支撑上移。不过，淡季需求表现不稳定，短期钢价窄幅震荡、涨跌反复。一旦高温多雨天气消退，需求修复回暖，中期钢价或震荡偏强运行。

【短评-铝】据外媒报道，阿联酋环球铝业（EGA）将斥资4亿美元维修Al Taweelah冶炼厂，力争明年一季度将产量恢复至冲突前水平，当前产能利用率仅恢复至18%。不过铝的运输仍取决于霍尔木兹海峡重新开放。评：EGA复产消息强化远期供应修复，但运输仍受制于海峡通航情况。宏观面，目前地缘方面美伊谈判仍然存在不确定性，海峡全面开放面临障碍。供应端，EGA全面恢复需至明年一季度，短期实质增量或有限，当前海外库存处于历史低位，国内铝锭社库延续去化。需求端，传统淡季临近尾声，当前订单偏平淡，但下游备货预期逐步升温。受EGA复产消息影响，昨日铝价高位回落，但下方低库存与海外供应缺口提供坚实底部，预计铝价短期高位震荡。

【短评-铅】据SMM消息，华东地区某再生铅炼厂上周停产，企业表示计划停产3个月。期间观望行情走势，若铅价出现反弹，亏损修复，则可以提前复产。评：供应端，再生铅行业持续亏损，华东再生铅炼厂停产3个月进一步收紧供应，再生铅开工率已降至历史低位，原生铅方面，8月部分炼厂检修，8月精炼铅供应或收缩。需求端，8月中下旬逐步进入淡旺季转换窗口，电池需求存在边际修复预期，目前社会库存高位徘徊，存在去库压力。综合来看，供应收缩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沟通了解，截至本周四(8月13日)，SMM七地锌锭库存总量为26.43万吨，较8月6日减少0.74万吨，较8月10日减少0.31万吨，国内库存减少。评：供应端，锌精矿TC维持低位，矿端偏紧格局不改，8月冶炼产出有可能进一步下滑。需求端，临近金九银十，下游补库预期升温，国内现货库存出

现去化趋势。目前矿端偏紧与供应收缩提供底部支撑，如消费转暖后社会库存进入去化通道，将为锌价提供进一步上行动能，预计锌价短期高位震荡为主。

【短评-棉花】USDA 8月供需报告显示，较7月数据，26/27年度全球棉花期初库存下调92万包至7480.3万包，产量上调37.3万包至1.176亿包，消费量上调96.5万包至1.129亿包，期末库存下降153.9万包至6968.5万包。其中，巴西、土耳其和希腊增产37.5万包，美棉减产9.2万包。中国、印度、越南和印度尼西亚提供约140万包消费增量，孟加拉国和埃及消费走弱。评：全球消费上调超过产量增量，期末库存大幅下调，库消比回落。中国、印度消费同步上调，外需提振明显，美棉减产符合预期。但国内实际需求仍待订单验证，淡季及抛储压制上方空间。预计短期郑棉延续震荡，关注需求恢复进度。

【短评-二年期国债】中国央行将于8月14日开展1万亿元6个月期买断式逆回购操作。由于8月6个月买断式逆回购到期1万亿元，此次操作实现等额续作。8月4日以来，货币市场隔夜利率DR001持续运行在政策利率下方。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，短端债市依然震荡为主。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。长债依然震荡偏多。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2663元/吨，上升20元/吨；中国甲醇港口样本库存量60万吨，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86.03%，周下降1.49%，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。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交一般。甲醇下周进口预期大幅上升、港口累库，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-白银】美国7月PPI环比持平，同比涨幅则从6月的5.5%降至4.7%，核心PPI环比上涨0.2%，低于预期的0.3%，同比涨幅降至4.2%。数据显示美国通胀压力进一步缓解，交易员进一步下调美联储9月加息预期。评：美国PPI环比和同比再度降低美联储9月加息预期，本轮贵金属反弹或接近尾声，关注突破震荡区间后的回踩支撑是否有效，如果支撑有效，白银或迎来反转行情，关注后续美国零售数据。

【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72.53万吨，环比-2.81%；纯碱厂家总库存185.67万吨，环比上升0.39%；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7447万重箱，环比-0.57%。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。，国内纯碱市场趋稳整理，产量窄幅下行，下游需求表现一般，延续刚需补库，低价成交。纯碱开工小幅下降，需求下降趋势，企业库存高位上升，纯碱价格短期预计维持低位震荡运行。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4420元/吨，环比上日-20元/吨；PVC周产能利用率70.97%，环比-2.79%；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，国内需求延续弱稳，外贸出口略有好转，原料电石、原油价格近期较稳。PVC需求偏弱，成本支撑尚可，预计PVC价格短期维持震荡运行。

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