宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年08月28日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】据Kpler的统计数据，周三时通过霍尔木兹海峡的船舶数量有所增加，共有10艘货船经过该海峡，仍低于15艘/天的10日平均数值；Kpler数据显示，预计8月亚洲原油到货量为每日2312万桶，略低于7月的2336万桶，较截至2月底的三个月均值2691万桶减少近400万桶，降幅达14%；据华尔街日报报道，特朗普政府已多次向调解方表示，无意重新接受今年6月与伊朗达成的谅解备忘录中的条款。评：美国确认不会与伊朗进行谈判，而其他国家仍在努力推动外交对话，隔夜原油上涨。整体上，从供需视角看，在海峡开放之前仍会限制油价下跌空间。当前市场对海峡通航及美伊谈判并未形成一致性的单边预期。观望或短线交易为佳。

【短评-焦煤】本周523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为68.1%，环比减0.1%。精煤日均产量63.3万吨，环比增0.1万吨，精煤库存144.3万吨，环比减21.1万吨。评：综合来看，焦煤供应端偏紧的核心矛盾短期内难以缓解，库存低位叠加下游补库，为双焦价格提供了坚实支撑。市场主要矛盾在于，上游成本支撑与下游低利润之间的博弈。短期来看，在供应端实质性改善前，双焦盘面或维持偏强震荡格局。

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-瓶片】本周期内聚酯瓶片产量31.55万吨，较上周减少2.74万吨；产能利用率降至65.44%，较上期下滑5.68个百分点；聚酯瓶片周均利润在-274.59元/吨，环比上期均值减少122.06元/吨。聚合成本平均在7235.59元/吨，较上周增加336.06元/吨或+4.87%。评：基本面来看，瓶片需求进入传统消费旺季，而且今年整体饮料产量增速不足，且出口增长停滞。在加工费和原料缺乏的压力下，近期检修不断增加，供需双弱下预期现货加工费低位震荡，绝对价格预计继续跟随原料价格波动为主，短线或观望为佳。

【短评-短纤】本周期中国涤纶短纤产量为12.65万吨，环比下滑1.14万吨，环比降幅为8.27%。周期内综合产能利用率平均值为64.71%，环比下滑5.83%；其中常规短纤产能利用率均值为67.39%，环比下滑7.03%。周内山力停工检修。评：现货加工费大幅下跌，短纤短期持续减产，但短纤需求端仍偏弱， 供需结构仍然受限于需求，短期现货加工费持续位于历史低位，绝对价格跟随原料波动为主。短期或观望为佳。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品调研，截至8月27日，国内豆粕现货市场价格上调，其中天津市场3190元/吨，涨30元/吨，山东市场3200元/吨，涨60元/吨，江苏市场3180元/吨，涨30元/吨，广东市场3190元/吨，涨40元/吨。评：国内方面，本周全国油厂豆粕库存出现小幅回落，但回落更多来自油厂主动控产、阶段性催提出货，并非下游主动补库拉动，整体库存绝对值仍处在年内高位区间，供应压力并未实质解除。下游饲料需求维持刚需。短期豆粕2701合约跟涨动力不足，高位震荡。

【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1-25日马来西亚棕榈油产量环比下降4.69%。期间鲜果串单产下降5.58%，而出油率提高0.17%。尽管出油率有所改善，但受单产下滑影响，整体产量呈现环比下跌趋势。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。短期棕榈油价格偏强，重心上移，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27日全国鸡蛋市场稳中有跌，主产区鸡蛋均价5.17元/斤，较8月26日价格下跌0.08元/斤，跌幅1.52%；主销区鸡蛋均价5.10元/斤，较8月26日价格下跌0.09元/斤，跌幅1.73%。评：现货方面，终端对高价接受度不足，市场走货速度放缓，下游拿货操作偏谨慎，观望心态浓厚，整体交易氛围平淡。短期鸡蛋价格震荡为主，2610合约关注下方支撑。

【短评-棉花】USDA公布8.20当周，26/27年度陆地棉出口净销售为9.6万包，前一周为20.9万包；对华陆地棉净销售0.2万包，前一周为-0.5万包。截至8.25日美国棉花产区处于中度及以上干旱（D1+）的比例52%，上周为44%，去年同期为30%。评：8.20当周新棉预售节奏放缓，对华签约虽由负转正，但绝对值

处近5年同期低位，外需提振力度有限。本轮厄尔尼诺引发的美棉产区天气风险显著升温，下方支撑有力，盘面对天气升水的定价尚未结束。郑棉或维持高位震荡。

【短评-铁矿石】8月17日-8月23日全球铁矿石发运总量3298.9万吨，环比增加40.1万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2669.5万吨，环比减少39.3万吨。澳洲发运量1932.6万吨，环比增加86.1万吨，其中澳洲发往中国的量1529.3万吨，环比增加78.7万吨。巴西发运量736.9万吨，环比减少125.3万吨。评：库存端处近4年季节性最高水平，对矿价形成持续压制。考虑到供给过剩格局短期难以扭转，钢厂利润低位且受焦煤焦炭大涨进一步挤压，铁矿石消费承压，港口高库存持续压制价格，预计后期铁矿石价格或呈现冲高回落走势。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至8月27日当周，螺纹产量173.08万吨，较上周减少7.3吨，降幅4.05%；厂库163.33万吨，较上周减少14.82万吨，降幅8.32%；社库511.32万吨，较上周增加6.62万吨，增幅1.31%；表需181.28万吨，较上周减少14.88万吨，降幅7.59%。评：受台风天气影响，近日南北方降雨范围广，影响下游工地施工进度，本周钢市成交量先强后弱，制约钢价上涨空间。临近9月开工季，市场心态比较平稳，预期供需基本面缓慢改善，同时焦企后续仍有提涨计划，成本支撑较强，短期钢价或偏强震荡。

【短评-黄金】克利夫兰联储主席哈马克重申，政策制定者当下就应采取行动遏制通胀，她补充称，目前利率对经济的抑制力度尚不足以让物价压力自行回落。在上月的政策会议上，共有三名官员投下反对票，哈马克便是其中之一，她主张加息 25 个基点。而政策制定者最终连续第五次维持基准利率不变。评：美联储官员在沃什今晚发表讲话之际，纷纷表达观点。由于美国经济承压及美债收益率持续走高，9月加息概率或进一步降低。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，等待企稳后的做多机会。

【短评-白银】美国上周初请失业金人数20.3万人，预期20.8万人，前值由20.6万人修正为20.7万人；初请失业金人数四周均值20.55万人，前值由20.4万人修正为20.425万人；续请失业金人数177.8万人，预期179万人，前值由179.9万人修正为179.6万人。评：美国初请失业金人数略有下降，基本符合预期。美国经济数据好坏参半，整体下行压力略有增加。白银被动跟随黄金波动，白银短期面临获利了结压力，待企稳后的做多机会。

【短评-三十年期国债】国家统计局发布数据显示，1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额45820.6亿元，同比增长17.6%。评：1-7月份利润实现持续增长，但是7月份单月工业企业利润略有下降，

经济略有承压。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。长端债券依然震荡偏多。

【短评-铝】据调研统计，截止2026年8月27日中国主要市场电解铝社会库存82.1万吨，较8月24日的83.5万吨减1.4万吨。其中无锡32.1万吨，减0.6万吨；佛山15.3万吨，减0.7万吨；巩义16.6万吨，增0.2万吨；上海3.4万吨，减0.1万吨。评：宏观层面，美国核心通胀温和上行，符合市场预期，美元指数未见回升。美伊谈判反复博弈，对铝价扰动力度降低。供应端，国内电解铝产能天花板约束下供给增量有限，中东复产进程受地缘扰动影响，供应紧缺格局未改。需求端，下游消费旺季临近，铝锭社库延续去化至82.1万吨，铝棒库存结束累库，等待旺季需求释放。综合来看，低库存格局和旺季预期支撑铝价，预计短期铝价震荡偏强。

【短评-铅】据SMM了解，华北、华中大型原生铅炼厂检修，华中粗炼环节减量1-1.2万吨贯穿8月下旬至9月；西南小型炼厂检修结束已复产，日产量约100吨；西南某炼厂设备仍在检修，预计10月复产。评：供应端，原生铅检修范围持续扩大，华北大型炼厂45天检修、华中粗炼减量1-1.2万吨，西南小型炼厂复产对冲部分减量，供给面临阶段性收紧。再生铅方面，铅价反弹后开工率有所回升，但原材料约束仍在。需求端，铅酸蓄电池消费旺季临近，下游电池厂开工率回升。供应端收缩和需求改善为铅价提供上行动力，有色板块整体走强亦提振铅价，但内外库存偏高制约上方空间，预计短期铅价偏强震荡，上行空间或有限。

【短评-锌】据SMM沟通了解，截至本周四(8月27日)，SMM七地锌锭库存总量为26.99万吨，较8月20日减少0.05万吨，较8月24日增加0.16万吨，国内库存增加。评：供应端，国产矿产量环比回落，矿紧格局持续，加工费持续倒挂，冶炼厂承压。需求端，8月中下旬逐步进入淡旺季转换窗口，下游开工环比上升。库存持续内外分化，LME库存处于年内低位，海外现货升水偏强，国内社库绝对量仍偏高，未见去库信号。综合来看，矿端偏紧与海外现货紧张支撑锌价，锌价短期有上行动力，上行空间等待旺季需求进一步兑现。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价8575元/吨，环比上日+12元/吨；LLDPE周度产量28.99万吨，周上升9.64%；生产企业库存13.19万吨，环比-13.05%；油制日度生产毛利-1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，成本端原油价格较稳。塑料供需面阶段性有所好转，成本端支撑尚可，预计塑料短期震荡运行。

【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76.62万吨，环比+2.74%；纯碱厂家总库存187.27万吨，环比上升1.51%；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，华东市场延续整理格局，外围低价增多，下游操作刚需拿货。国内纯碱市场走势震荡，企业装置窄幅波动，下游需求表现一般，按需补库。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运行。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2875元/吨，上升20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81.9%，周上升0.34%，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。内地甲醇市场震荡整理，企业竞拍成交不佳，港口甲醇市场基差略强，商谈成交一般。美伊冲突持续，现货市场表现一般，下港口库存预期小幅上升，预计短期甲醇价格震荡偏弱。

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