宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年08月17日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】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-110元/吨；山西准一级焦平均盈利-113元/吨，山东准一级焦平均盈利-84元/吨，内蒙古冶金焦平均盈利-125元/吨，河北准一级焦平均盈利-67元/吨。评：虽然山西煤矿保持复产态势，但近期发生的全国煤矿事故使得焦煤增产存在不确定性，焦煤现货依旧偏紧，叠加钢企复产，下游对于焦煤采购积极性仍偏强，焦煤基本面持续向好，价格预计仍有上涨空间。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2683元/吨，上升20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，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。内地甲醇市场部分市场偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差略走强，商谈成交一般。甲醇港口库存本周预期大幅上升，现货市场表现较好，预计短期甲醇价格震荡偏强。

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-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16618.20万吨，环比下降81.52万吨；日均疏港量303.71万吨，降32.11万吨；在港船舶数量83条，降40条。评：钢厂盈利率止降、铁水企稳回升，铁矿刚需有支撑，港口仍存罢工扰动，航运费价格高位运行，皆对矿价构成支撑，短期预计价格震荡为主，中期在供需宽松背景下维持震荡偏弱观点，等待铁矿逢高做空的机会。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.64%，环比上周增加0.32个百分点；高炉炼铁产能利用率89.44%，环比上周增加0.06个百分点 ；钢厂盈利率33.77%，环比上周增加1.74个百分点；日均铁水产量 238.2万吨，环比上周增加0.17万吨，同比去年减少2.46万吨。评：钢厂现货利润好转，铁水有继续复产空间，成本端仍将支撑钢价。铁水增产预示成品材的供给压力增加，进一步考验需求端表现，当前建材需求处于淡旺季交替期，且受到台风等天气影响，需求回升情况有不确定性。预计短期难以形成明显供需缺口，抑制价格上行空间，在需求实质向好前，预计钢价延续震荡运行态势。

【短评-菜粕】据Mysteel调研显示，截至8月14日，沿海地区主要油厂菜籽库存33.58万吨，环比上周增加6.4万吨；菜粕库存2.55万吨，环比上周减少0.26万吨；未执行合同为20.1万吨，环比上周增加0.2万吨。评：现货成交数据一般，油厂多以执行前期合同为主，新增订单有限，下游采购心态维持谨慎。短期来看，水产旺季刚需对底部形成支撑，但在缺乏新的利多驱动及远期供应趋于宽松的预期下，菜粕价格仍将承压。

【短评-鸡蛋】8月14日全国鸡蛋市场蛋价整体上涨，主产区鸡蛋均价4.90元/斤，周末蛋价现货延续涨势；8月14日全国主销区鸡蛋均价4.81元/斤，周末蛋价现货跟随产区同步上涨。评：现货方面，周末全国主产区蛋价延续涨势。中秋备货、学校开学等需求利好提振，但蛋价涨幅较快，贸易商拿货积极性谨慎。操作上建议短多继续持有。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到8月14日，生猪出栏均重122.75公斤，上涨0.02公斤，周度屠宰开工率29.64%，上涨0.07%；外购仔猪养殖利润-248.08元/头，上涨43.97元/头，自繁自养养殖利润-153.75元/头，上涨43.09元/头，仔猪价格163.33元/头，下跌19.05元/头。评：现货方面，周末全国猪价延续偏强，部分区域养殖端成交良好带动看涨情绪浓厚。短期延续冲高带动期货，操作上建议多单继续持有。

【短评-铜】乘联分会数据显示，7月全国乘用车零售146.1万辆，同比下降20.9%，其中新能源车零售95.1万辆，同比下降3.9%，渗透率达65.1%；新能源乘用车出口54万辆，同比增长147.8%。评：宏观层面，美国7月CPI及PPI双双降温，通胀压力持续缓解令市场加息预期降温供应端，矿端紧缺格局仍在深

化，铜精矿加工费持续下探新低，上半年全球铜矿增量不及预期，加之受关税政策影响，非美库存持续去化，供应整体偏紧。需求端，国内仍处消费淡季，下游以刚需成交为主，终端消费方面，新能源车出口表现亮眼，提供结构性增量。传统用铜环节虽偏弱，但新能源、储能、电子高端制造等新兴领域对消费形成托底。目前矿端偏紧与库存低位构成核心支撑，铜价短期预计震荡偏强。

【短评-铝】伊朗外长阿拉格齐表示，美国已违反伊美谅解备忘录，战火重燃，伊朗无意延长停火，霍尔木兹海峡航运恢复需满足条件。伊朗与阿曼已就“航运地图”达成一致，系管理海峡交通更广泛协议的一部分。评：伊朗外长强硬表态，地缘风险再度升温，霍尔木兹海峡全面开放面临障碍。供应端，海外复产虽持续推进，但年内供应短缺担忧尚未消退，LME库存处于历史极低水平，国内电解铝社库亦延续去化。需求端，国内下游开工仍处低位，淡季制约延续，但“金九银十”旺季临近，补库预期逐步升温。综合来看，低库存与地缘风险提供底部支撑，弱需求压制上方空间，铝价短期预计高位震荡。

【短评-镍】印尼镍矿商协会表示，政府将仅针对原料库存偏低的冶炼厂有选择地批准额外配额，总体配额维持在2.6亿至2.7亿吨。协会建议允许矿商今年再额外生产3000万吨镍矿石作为战略缓冲，使总量达约3亿吨。评：供应端，配额政策再次增加额外配额建议，加之此前受阻的近40万吨矿产品获准出口，加大了市场对供应宽松的担忧。目前国内精炼镍库存虽边际去化但绝对水平仍处高位，全球显性库存也面临相同情况，供应压力不减。需求端，不锈钢及新能源双下游均处消费淡季，期待“金九银十”带动需求回暖。综合来看，配额宽松预期与高库存共同压制上方空间，预计镍价短期震荡偏弱。

【短评-棉花】USDA公布截至8.11日美棉产区处于中度及以上干旱（D1+）的比例为40%，较上周减少1%，较去年同期高35%。8.6当周，26/27年度美棉出口净销售90.5万包，周增66.3万包；对华棉花净销售2.8万包，周增2.8万包。25/26年度净销售0.1万包，前一周为-5.6万包；对华棉花累计销售59万包未变，未装船2.8万包，周降0.4万包。评：美国新棉出口表现强劲，需求端支撑显著；干旱比例虽周环比微降但仍远高去年同期，供应忧虑未消。短期外盘偏强有望带动郑棉，但国内需求尚未恢复，叠加抛储压制上方空间。预期郑棉短期维持高位震荡。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1109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1071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，企业多稳价出货，中下游刚需拿货。国内纯碱市场价格趋稳整理，企业装置大稳小动，下游需求不温不火，保持刚需。纯碱开工较稳，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，环比上日持平；PVC周产能利用率73.76%，环比+1.86%；PVC社会库存118.8万吨，环比下降0.79%；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缩减，产量预期增加，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，外贸出口有所好转，原料电石价格较稳，原油价格近期偏弱。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-三十年期国债】据央行初步统计，今年前七个月，人民币贷款增加10.38万亿元；社会融资规模增量累计为22.25万亿元，比上年同期少1.74万亿元。7月末，M2余额同比增长7.7%；社会融资规模存量为463.27万亿元，同比增长7.4%。截至7月末，我国社会融资规模存量与M2增速高于名义GDP增速，显示金融总量合理增长，社会融资条件继续保持在相对宽松状态。评：资金面持续宽松，除了贷款之外，债券及股票等融资持续走高，资金面持续保持相对宽松状态，对债市整体存在支撑。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-黄金】美军中央司令部发言人否认军方高层正推动对伊朗发起新一轮军事打击，称相关报道“纯属捏造，根本不是事实”。美伊谅解备忘录将于8月17日到期，目前几乎没有达成最终协议的迹象。伊朗首席谈判代表卡利巴夫称这是一次外交上的“胜利”，并表示美国和以色列未能实现其战争目标。评：美伊谈判尚未有实质性进展，美国零售销售数据不及预期，美联储9月加息概率大幅降低。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-白银】美国7月零售销售数据意外出现负增长，美联储加息前景愈发模糊。美国商务部公布数据显示，美国7月零售销售环比下降0.6%，为去年5月以来最大降幅，市场预期为增长0.1%。美国8月密歇根大学消费者信心指数初值降至51，低于7月终值55.2，也明显低于预期值55，为三个月来首次回落。评：美国零售数据意外走弱，密歇根大学消费者信心指数走弱，均显示美国经济承压，9月加息概率进一步走低，利多贵金属。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。

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