宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年08月04日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-铜】据SMM资讯，受益AI智算中心、东数西算、跨洋海缆三重需求爆发；上游光棒扩产周期18-24个月，行业产能供给紧缺，2026年光纤价格持续大幅上调；空芯光纤、超低损耗G.654E高端光纤为算力干线刚需，头部企业长协锁单至2028年。评：宏观面，7月FOMC维持利率不变但三名委员主张加息，沃什并未对降息路径做出明确指引，但美国最新PCE及GDP数据削弱市场加息预期。供给面，智利遭遇罕见冬季风暴，部分铜矿受影响停产，复产需要一定时间，铜精矿TC持续下探历史极值。需求面，虽然处于传统淡季，但AI算力基建、新能源车及电网建设持续放量，社会库存淡季去库。目前底部有矿端硬约束以及低库存支撑，预计短期铜价震荡偏强。

【短评-PX】截至7月31日，亚洲PX开工负荷为56.5%，月环比下降6个百分点；中国PX开工负荷为58.2%，月环比下降13.2百分点；截至7月31日，PTA开工负荷63.4%，月环比下滑3个百分点；7月初PXN约341美元/吨，但受到成本端石脑油价格强势上涨，以及需求端拖累影响，7月下旬PXN一度压缩至137~152美元/吨（7/24）。评：月初虽然PTA和PX开工都存在回升的趋势，但整体上下游TA的供应回归速度偏快，导致PX短期维持紧平衡，但中长期随着负荷回归及新装置投产，PX供需格局预期仍然偏弱，长期PXN受抑制，而且原油高位承压。PX逢高沽空为佳。

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16590.34万吨，环比增加266.91万吨；日均疏港量323.29万吨，降0.49万吨；在港船舶数量117条，降17条。评：冲发运结束以后供应压力边际转弱，叠加澳洲港口仍存罢工扰动，以及国内铁水产出预计阶段性回升，短期铁矿价格震荡运行，鉴于海外产能持续释放供给增量，因此中期在供需宽松背景下维持震荡偏弱观点。

【短评-焦煤】Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为67.1%，环比增0.1%。原煤日均产量150.6万吨，环比增0.3万吨，原煤库存421.2万吨，环比减8.0万吨 ，精煤日均产量64.0万吨，环比减0.8万吨，精煤库存205.3万吨，环比增2.0万吨。评：现实端焦煤供应仍偏紧，基本面健康，现货价格暂稳，但市场对焦煤供应恢复预期及下游负反馈情况保持担忧，预期短期盘面或承压运行。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至7月30日当周，螺纹产量200.31万吨，较上周减少1.13万吨，降幅为0.56%；厂库184.96万吨，较上周减少6.73万吨，降幅为3.51%；社库514.11万吨，较上周增加8.1万吨，增幅为1.60%；表需198.94万吨，较上周增加2.72万吨，增幅为1.39%。评：重要会议政策风向对钢材需求并无明显提振，产业逻辑将继续主导钢价波动，然而当前行业淡季特征明显，建材终端难有实质性改善，8月铁水有复产预期，但预计流向螺纹的量比较有限，预计螺纹延续供需双弱状态，矛盾不明显但也缺乏独立驱动。

【短评-菜粕】据Mysteel调研显示，截至7月31日，沿海地区主要油厂菜籽库存35.78万吨，环比上周增加8.55万吨；菜粕库存3.1万吨，环比上周增加0.65万吨；未执行合同为10.8万吨，环比上周增加3.6万吨。评：当前沿海菜粕库存虽处低位，但随着到港量增加及压榨回升，累库预期逐步升温，将对现货价格及基差形成压制。但库存低位及水产刚需仍将提供底部支撑，下方空间相对有限。短期菜粕价格窄幅震荡运行。

【短评-棕榈油】截至2026年7月31日，全国重点地区棕榈油商业库存为83.08万吨，环比减少0.83万吨，减幅0.99%；同比增加24.86万吨，增幅42.70%。分地区看，天津、山东、华东及福建库存环比下降，其中福建降幅最大为17.50%；广东和广西库存环比上升。同比方面，除广西下降25.87%外，其余主要地区库存均呈现显著增长态势。评：国内棕榈油供需压力仍然较大，市场交投清淡，产地库存高企背景下国内新增买船不断，后续到港量预期增加，短期库存拐点难以看到，近端现实压力突出。中长期主产国政策叠加天气升水支撑棕榈价格。短期仍是弱现实强预期逻辑。

【短评-鸡蛋】8月3日全国鸡蛋市场蛋价整体稳定，主产区鸡蛋均价4.35元/斤，较上一工作日价格下跌0.01元/斤；8月3日全国主销区鸡蛋均价4.31元/斤，较上一工作日稳定。评：现货方面，全国主产区蛋

价稳中待涨。蛋价经过周末快速下跌后，下游拿货积极性增加，叠加中秋备货需求，市场目前有抄底现象。短期预计鸡蛋价格稳中偏强运行，关注终端消费进度以及资金入场情况。

【短评-氧化铝】据Mysteel调研了解，自7月22日起印尼政府以“保护稀土资源”为由通过DSI对各大金属矿石初级冶炼产品进行稀土含量检验，涉及氧化铝、镍铁、镍中间品等。截至7月29日，政策真空期内印尼海关执法态度不明，拟发运船舶多数仍在延期。在正式出台检测标准之前，政策不确定性持续存在。评：供应端，国内氧化铝产能高位运行，印尼出口核查或对海外供应形成扰动，对国内影响有限，氧化铝维持净出口状态。需求端，国内电解铝运行产能接近政策天花板，增量有限，氧化铝消费增长乏力，社库持续累库。在供应过剩压力主导下，预计氧化铝延续低位震荡。

【短评-三十年期国债】中国7月标普制造业PMI为50.9，较6月回落0.8个百分点，连续第八个月处于扩张区间，且为五年来并列最长扩张周期。评：7月制造业PMI数据不及预期，但是标普PMI依然处于扩张周期，中小经济体活力依然存在。国债期限利差对长债存在支撑，短期震荡偏多。逆周期调节力度加大，由于汇率端为货币政策宽松打开空间，所以市场对后续货币宽松预期增加，债市长债上涨动能增加。长债短期震荡偏多。

【短评-黄金】美联储“三把手”、纽约联储主席威廉姆斯表示，当前货币政策“处于良好位置”，通胀有望在今年下半年回落，美联储无需急于调整利率。但如果经济走势偏离预期、通胀未能如期回落至2%目标，美联储将“绝对有必要采取行动”。评：目前市场对9月加息的预期达到67%，加息预期或施压黄金，关注本周非农及其他就业数据，黄金短期或震荡，等待数据进一步指引。

【短评-白银】美国7月ISM制造业PMI大幅上升至55.6，创2022年5月以来最高水平，连续七个月扩张。生产、新订单、就业三项关键指标全线走强。但与此同时，美国7月标普全球制造业PMI终值为53.9，处于三个月低位。评：美国ISM制造业数据大幅走高，对美国经济形成支撑，利多白银基本面，白银短期被动跟随黄金波动，金银比利空白银。关注本周非农等就业数据是否对行情提供指引。

【短评-锡】据Mysteel调研统计，截至2026年7月31日全国主要市场锡锭社会库存7531吨，较上周五增加104吨。本周上海库存减少157吨，广东增加141吨，天津增加110吨。本周小幅累库主因价格上行后少部分冶炼厂抛货，同时下游当周采买较少，整体出库不佳。评：供应端，缅甸佤邦雨季扰动持续，产能恢复进度缓慢，印尼受印尼受出口配额政策约束，出口量同比大跌，矿端供应偏紧格局持续。需求端呈现分化格局，传统焊料企业维持刚需采购，但AI基础设施、先进封装等新兴领域持续贡献增量，国内社会库存处于相对低位。综合来看，供应偏紧与低库存为锡价提供坚实底部，预计锡价短期高位震荡。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2595元/吨，下降25元/吨；中国甲醇港口样本库存量68.68万吨，较上期+13.81万吨；甲醇样本生产企业库存36.25万吨，较上期增1.22万吨，样本企业订单待发17.18万吨，较上期降3.16万吨；甲醇开工84.91%，周下降0.02%，下游总产能利用率71.05%，周上升0.14%。评：国内甲醇开工高位下降，下游需求较稳，甲醇港口库存大幅累库，江苏地区刚需提货偏弱。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走强，商谈成交一般。甲醇港口库存本周预期大幅回升，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-棉花】据国家棉花市场监测系统2026年6月下半旬的棉花长势调查报告数据，预测2026年新棉单产160.1公斤/亩，同比减少1.3%。其中，新疆地区平均单产169.7公斤/亩，同比下降1.2%。评：新年度全国棉花单产预期同比下滑，新疆地区亦有所调减，供应端偏紧预期仍存，对盘面形成一定支撑。然而当前下游纺织仍处深度亏损，纺企累库、开机偏低，叠加储备棉持续轮出且全部成交，需求端偏弱运行，供应端相对充裕。多空交织下，郑棉短期预计延续偏弱震荡格局。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1107元/吨，价格震荡下行；纯碱周度产量76.85万吨，环比+0.92%；纯碱厂家总库存180.07万吨，环比上升1.09%；浮法玻璃开工率66.55%，周度-0.98个百分点；全国浮法玻璃均价1070元/吨，环比上日-3元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7535.3万重箱，环比+0.08%。评：浮法玻璃开工下降趋势，企业库存高位较稳，华东地区窄幅整理操作，中游拿货刚需为主。国内纯碱市场低位震荡，成交气氛一般，下游需求表现一般，适逢低价补库成交。纯碱供增需弱，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-塑料】华北LLDPE主流价8188元/吨，环比上日-17元/吨；LLDPE周度产量30.16万吨，周上升3.82%；生产企业库存15万吨，环比-5.06%；油制日度生产毛利-890元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周+0.2%，其中农膜整体开工率较前期+0.8%；PE包装膜开工率较前期-0.3%。评：LLDPE停产检修装置增多，供应压力短期缓解，需求方面，下游月初刚需补库，开工率窄幅提升，支撑小幅增强，成本端原油价格暂稳。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-原油】据新华社报道，美国总统8月2日宣布，美国将于3日和伊朗进行谈判；伊朗方面明确否认与美国进行直接谈判，伊朗外交部发言人巴加埃表示，伊朗正与阿曼讨论在霍尔木兹海峡划定一条新航线，但新航线并不意味着霍尔木兹海峡开放或关闭，任何涉美事务将视局势演变而定。评：霍尔木兹海峡地缘扰动带来的供应风险溢价是当前推升中东基准油现货升水的主要力量。尽管OPEC+此前已批准9月增产约18.8万桶/日、逐步退出部分自愿减产额度，但即期供应担忧阶段性盖过了远期增产利空。整体看，美伊双方在霍尔木兹海峡开放问题上的根本立场分歧并未消除——美方要求“立即、全面、彻底”开放，伊

方则坚称海峡“不会恢复到冲突爆发前的状态”且否认达成任何协议。预计油价将维持震荡格局直到美伊局面明朗化。观望或短线交易。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格75泰铢/公斤（0/0%），杯胶价格65.5泰铢/公斤（0/0%）；云南胶水进全乳厂15600价格元/吨（-100/-0.64%），进浓乳厂15800价格元/吨（-100/-0.63%）；ANRPC：上半年全球天然橡胶累计产量料降2.3% 消费量降1.3%；截至2026年8月2日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量65.4万吨，环比上期减少1.41万吨，降幅2.12%。保税区库存7.02万吨，增幅1%；一般贸易库存58.37万吨，降幅2.48%。评：长期视角等待逢低做多机会；中短期受开割上量进度影响，当前产区供应增量拖拽原料采购价或将继续承压下行，海外到港货源持续增加，下游企业产能利用率维持低位运行态势，现货库存压力持续凸显。短期天然橡胶市场基本面利空氛围萦绕，胶价缺乏强有力驱动，或继续呈现偏弱整理。

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