宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年08月31日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16544.71万吨，环比增加1.94万吨；日均疏港量318.69万吨，降2.50万吨；在港船舶数量124条，增2条。评：煤焦紧缺导致钢企检修增多，进而抑制铁矿需求，同时供给端继续受到天气扰动，铁矿供需皆有转弱，库存高位变动有限，这一基本面现状使得矿价暂时缺乏趋势性方向，短期跟随板块运行为主，中期在供需宽松背景下维持震荡偏弱观点。

【短评-黄金】美联储主席沃什在杰克逊霍尔全球央行年会发表演讲，释放出明确的鹰派信号。沃什表示，如果美国基础通胀不能清晰且足够快速地向2%目标回落，美联储“还有工作要做”。尽管今年夏季PCE和CPI数据均好于预期，沃什对此仍持谨慎态度。评：沃什央行年会讲话释放出偏鹰信号，贵金属大跌，关注后续美国非农数据是否释放出反向信号，如果非农数据大跌，贵金属偏多动能或增加。贵金属短期偏空，等待企稳后的做多机会。

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-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止8月28日的一周，美国在线钻探油井数量447座，比前周减少5座；比去年同期增加35座；根据本周末最新消息，委内瑞拉将会与美国石油协议为期25年(该协议将涵盖17个远景油田，目标是通过一份为期25年的开采特许权，实现日产150万桶原油；据央视新闻消息，当地时间8月31日凌晨，伊朗伊斯兰革命卫队称，伊朗向美军基地发射导弹，稍早前，美方对拉腊克岛的军事设施实施了轰炸；评：前期阿联酋已率先退出OPEC，若委内瑞拉受美国的推动下也退出OPEC组织，将更大的消弱OPEC在原油市场的话语权，而美国页岩油加上其盟友国的产量将会重塑全球原油格局并最终侧面增强美元石油体系。美伊博弈仍未脱离高风险区间，双方能否在通航规则上实现新的实质性突破，将成为主导油价下一阶段走势的核心定价锚。建议投资者保持审慎，短线交易。

【短评-沥青】供应端，本周温州中油、云南石化停产沥青，沥青开工率环比继续回落1.9个百分点至21.6%，较去年同期低了11.3个百分点，仍处于近年同期最低水平。据隆众数据统计，9月国内沥青地方炼厂排产87.9万吨，环比增加0.9万吨，增幅1%。同比下降67.9万吨，降幅43.6%；截至8月28日当周，国内样本企业厂家库存60.4万吨，环比下降8.7万吨，较上月同期下降12.6万吨。评：目前由于原料与利润等因素的限制，国内沥青装置开工负荷维持低位，部分地区现货资源较为紧张，价格表现坚挺。在供应端受限、刚需逐步释放的背景下，国内沥青库存延续去化态势，市场短期支撑偏强。中期预期差则在于海峡能否顺利通航、国内炼厂原料端矛盾能否缓解、利润改善驱动炼厂增产。偏高位震荡。

【短评-合成橡胶】8月份，顺丁橡胶产量15.03万吨，较上月增产0.25万吨，环比+1.68%，同比+10.76%。8月份，顺丁橡胶产能利用率73.80%，较上月提升3.56个百分点，较去年同期提升3.41个百分点。本周期中国丁二烯行业样本企业周度产量估算为：10.22万吨，较上周期-0.02万吨，环比-0.20%。评：上游原料丁二烯供应面来看，盛虹炼化丁二烯装置预计重启，但海南炼化丁二烯装置重启预计推迟至9月下旬，国内供应面增量有限，且9月部分丁二烯货源出口需求存在，同时东亚区域内供需偏紧对出口潜在需求的带动作用仍存，部分预售资源成交重心较高将对现货资源价格有所支撑。下游终端需求疲软短期内难有改观。整体上，合成橡胶行情受成本强势支撑及需求弱势压制的共同作用，合成橡胶或将维持高位震荡态势。

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为65.02%，减4.55%；焦炭日均产量55.84万吨，减3.91万吨；焦炭库存103.62万吨，减0.49万吨；炼焦煤总库存935.00万吨，增13.87万吨；焦煤可用天数12.6天，增1天。评：焦煤现货紧张格局维持，但远月复产预期较强叠加下游焦企、钢企不同程度减产削弱焦煤涨价向下游传导预期，预计盘面短期或保持高位震荡运行。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.32%，环比上周减少0.48个百分点；高炉炼铁

产能利用率88.84%，环比上周减少0.41个百分点；钢厂盈利率32.47%，环比上周持平；日均铁水产量236.6万吨，环比上周减少1.08万吨，同比去年减少3.53万吨。评：成本端对钢材价格继续构成支撑，但终端需求难以“接力”成本端进一步给予钢价上行支撑。传统基建项目增量资金有限，并且地产板块仍拖累用钢需求，导致建材旺季需求回升高度仍存疑。预计钢价延续震荡运行态势。

【短评-铜】据乘联分会数据显示，8月1-23日全国新能源乘用车零售61.4万辆，同比下降12%；批发71.4万辆，同比增长5%。今年以来新能源累计零售628.3万辆，同比下降12%。评：8月新能源车零售同比下滑，终端消费仍偏弱。宏观面，杰克逊霍尔会议上沃什表态偏鹰，市场对年内加息预期再度升温，美元走强压制铜价估值。供应端，矿端偏紧格局仍在深化，铜精矿TC维持深度负值，全球铜矿供给增量不及预期。需求端，终端尚未出现实质性旺季回暖，企业刚需采购为主。当前铜价基本面上矿端偏紧与需求疲软拉扯，宏观压力削弱铜价上行动力，预计短期沪铜高位震荡。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截至8月28日（2026年第35周），全国饲料企业豆粕物理库存8.1天，较上一期增0.52天，较去年同期减0.77天。评：国内基本面并未实质转强，三季度大豆集中到港高峰延续，油厂压榨量维持高位，豆粕整体供给充裕。饲料企业仍维持刚需随采，集中备货意愿偏弱，现货成交持续性不足，基本面仍对价格上行空间形成约束。短期来看，本次期现小幅抬升依旧是外盘成本与远期预期共同驱动的修复行情。短期豆粕2701合约跟涨动力不足，高位震荡。

【短评-鸡蛋】8月28日全国鸡蛋市场以跌为主，主产区鸡蛋均价5.10元/斤，较8月27日价格下跌0.07元/斤，跌幅1.35%；主销区鸡蛋均价5.08元/斤，较8月27日价格下跌0.02元/斤，跌幅0.39%。评：现货方面，随着学校开学，市场各环节消耗现有库存为主，同时下游环节观望情绪明显加重，拿货谨慎。短期鸡蛋价格震荡为主，2610合约关注下方支撑。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到8月28日，生猪出栏均重123.11公斤，上涨0.09公斤，周度屠宰开工率29.76%，上涨0.2%；外购仔猪养殖利润-143.84元/头，上涨19.54元/头，自繁自养养殖利润-93.87元/头，下跌7.78元/头，仔猪价格141.67元/头，下跌5元/头。评：现货方面，月末全国猪价上涨明显，月底养殖端有缩量，部分区域大猪成交顺畅，价格同步走高。短期开学季备货需求启动，市场预期增强，操作上建议多单继续持有。

【短评-铝】据产业在线最新排产报告，2026年9月家用空调内销排产为539万台，较去年同期实际内销量下滑9.4%，显示空调市场内需仍较疲弱，对上游铝箔等原材料需求构成拖累。评：空调内销排产连续

下滑印证家电用铝需求承压，传统用铝产业对铝消费拉动不足。宏观面，杰克逊霍尔会议释放偏鹰信号，美元走强令有色板块整体承压。供应端，国内电解铝运行产能接近天花板，中东停产产能尚未完全恢复，海外尚存供应缺口。需求端，国内铝材出口维持高位对冲部分内需疲软，当前处于淡旺季转换窗口，旺季需求尚未完全释放，但市场存在改善预期。目前低库存与供应缺口托底，宏观面压制铝价上行空间，预计短期铝价震荡运行。

【短评-棉花】据Mysteel数据，截至8.28日，主流地区纺企开机负荷68.7%，周跌0.2%；主流地区纺企原料库存在27.85天，周增0.48天；主流地区纺企棉纱库存在31.16天，周跌0.7天。评：国内纺企开机较上周小幅下跌，但成品去库加速，叠加储备棉轮出持续全量成交，需求端温和改善。供给端受美棉干旱持续恶化影响，28日内外盘同步走高，但国内抛储持续压制郑棉顶部，且需求端尚未全面回暖。郑棉或延续高位博弈，等待9月供需验证。

【短评-镍】据SMM了解，由于近期镍价低迷，成本压力较大，印尼某湿法冶炼项目9月或将减产氢氧化镍钴（MHP），计划减产规模约30%。评：印尼湿法项目计划减产30%，反映硫磺涨价对HPAL持续构成压力。供应端，印尼RKAB修订审批持续推进，能矿部强调仅针对原料短缺的冶炼厂选择性审批，此前宣布的基准配额不变，市场存在配额放宽预期，但实际放量还需关注审批落地情况。需求端，不锈钢仍在淡季，新能源亦未提供明显增量，期待旺季到来后订单释放。综合来看，镍下方有成本支撑，但需求疲软与宏观压力压制上方空间，预计短期镍价延续区间震荡。

【短评-三十年期国债】国家发改委联合有关部门召开全国投资工作推进会议。会议强调，加大对“两重”建设和中央预算内投资项目的调度督促力度，加快地方政府专项债券发行使用，抓紧投放新型政策性金融工具资金，严格执行资金监管，保障资金及时支付。加快推进“十五五”规划重大工程项目实施，尽快形成实物工作量。评：“两重”建设再度提上日程，后续财政或进一步加码，关注债券发行进度预计央行流动性呵护力度。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-白银】美国劳工统计局初步估算，截至2026年3月的一年内，非农就业总人数下修约7.9万人，远小于2025年86.2万人的下修幅度，但与市场预计上修18.3万人的判断相反。私营部门下修17.8万人，政府就业上修。就业市场继续降温，但未现剧烈恶化，整体仍处相对平衡。最终修正值将于2027年2月公布。评：该数据是年度数据，就业数据显示经济温和降温，市场关注下周的月度非农数据。白银被动跟随黄金波动，白银短期偏空，等待企稳后的做多机会。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2893元/吨，上升18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，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差走强，商谈成交一般。美伊冲突持续，现货市场表现尚可，本周港口库存预期小幅上升，预计短期甲醇价格震荡偏强。

【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，华东市场企业出货为主，下游拿货维持刚需。国内纯碱市场稳中整理，企业装置大稳小动，个别企业产量小幅提升，下游企业对原料保持刚需补库。纯碱近期供需较稳，企业库存高位上升，纯碱价格短期预计低位震荡运行。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4370元/吨，环比上日+70元/吨；PVC周产能利用率68.22%，环比-2.46%；PVC社会库存117.92万吨，环比减少1.31%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-704元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-659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生产企业生产企业检修规模或缩减，上游开工及产量预期维持微增趋势，社会库存高位缓慢下降，下游随着高温天气消退、传统金九旺季临近，制品企业开工存在边际修复预期，原料电石及原油价格偏强。PVC需求偏弱，成本支撑尚可，预计PVC价格短期震荡偏强。

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