宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年08月20日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止8月13日的一周，包括战略储备在内的美国原油库存总量7.22241亿桶，比前一周下降86万桶；美国商业原油库存量4.28815亿桶，比前一周增长440.5万桶；美国汽油库存总量2.09378亿桶，比前一周增长68.8万桶，美国原油日均产量1383万桶，比前周日均产量增加2.5万桶；央视新闻援引英国《金融时报》消息，伊朗内部正在评估报复预案：倘若美国进一步升级冲突，伊朗或将把打击范围延伸至欧洲，同时评估打击霍尔木兹海峡海底通信光缆的可能性。评：霍尔木兹海峡通行依然受限，原油冲高回落。谨慎短多参与。

【短评-铜】产业在线数据显示，上半年中央空调内销同比下降5.7%，出口增长15.4%；7月家用空调内销同比下滑30.2%，出口微增1.5%。评：供应端，矿端偏紧格局仍在深化，铜精矿TC下探历史极值，巴拿马铜矿有望四季度复产，远期存在供应修复预期。需求端持续分化，传统用铜环节表现偏弱，家电领域主要靠出口拉动销量，新能源、储能、AI基础设施等领域仍提供结构性支撑。LME库存连续多日增加，国内社会库存也从低位回升，美国囤铜热潮或有减弱迹象。综合来看，矿端偏紧提供底部支撑，但需求淡季与远期供应修复预期制约上方空间，近期因美联储加息预期下降，美元指数走弱，对铜价或有提振作用，预计短期铜价震荡偏强。

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-焦煤】本周，314家独立洗煤厂样本产能利用率为28.6%，环比减0.6%；精煤日产21.9万吨，环比减0.5万吨；精煤库存268.1万吨，环比增3.0万吨。评：当前市场逐步向远月合约完成资金移仓，近月合约持仓持续回落，安监带来的供给收缩逻辑仍在，但成材端盈利偏弱，产业链负反馈隐患并未完全消除，上行空间受到牵制，短期盘面偏强震荡。后续重点留意主产区安监执行力度、煤矿复产释放节奏、移仓换月进度以及钢厂原料采购节奏。

【短评-铁矿石】08月10日-08月16日中国47港铁矿石到港总量2856.0万吨，环比增加964.6万吨；中国45港铁矿石到港总量2706.9万吨，环比增加837.1万吨；北方六港铁矿石到港总量1339.5万吨，环比增加261.1万吨。（Mysteel）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，关注铁矿逢高做空的机会。

【短评-螺纹钢】据找钢网数据显示，截止8月19日当周，全国重点钢材品种产量429.68万吨，较上周减少14.12万吨；厂库516.31万吨，较上周减少4.05万吨；社库630.07万吨，较上周减少20.20万吨；总库存1146.38万吨，较上周减少24.25万吨；表需453.93万吨，较上周减少2.55万吨。评：焦煤价格持续走高，亏损压力下，焦企限产并开启首轮提涨。随着成本支撑增强，近日螺纹钢、热卷期货高位震荡，市场情绪有所好转，低价资源成交尚可。因供需矛盾缓解、成本支撑上移，短期钢价或震荡偏强运行，但持续性仍待观察。

【短评-豆粕】Mysteel数据显示，8月19日国内豆粕现货价格持稳，天津3110元/吨，山东、江苏、广东均为3080元/吨。全国主要油厂豆粕成交10.70万吨，较前一日减少，其中现货成交缩减，远月基差成交增加。油厂开机率为68.39%，较前一日上升2.31%。评：豆粕库存已上升至115万吨且周环比继续累积，部分油厂出现胀库停机现象。下游养殖端仅维持刚需采购，补库节奏整体偏缓。美豆生长天气不确定性及远期进口成本抬升为远月提供潜在支撑，但短期高开机与持续累库仍压制近月反弹空间。短期豆粕突破前期高点，注意止盈离场风险，远月合约偏强。

【短评-棕榈油】截止到8月19日棕榈油现货：天津9710元/吨、涨30元/吨，山东9760元/吨、涨130元/吨，江苏9600元/吨、涨10元/吨，广东9620元/吨、涨40元/吨。评：国内方面整体而言，尽管周度库存略有回落，但较去年同期仍呈现显著增长态势，供应相对充裕，且未来到港压力将继续增加。近期原油及天气影响推升生物柴油价格。短期仍是弱现实强预期逻辑，操作上建议低多交易为主。

【短评-鸡蛋】8月19日全国鸡蛋市场稳定为主，主产区鸡蛋均价5.17元/斤，较8月18日价格下跌0.01

元/斤，跌幅0.19%；主销区鸡蛋均价5.17元/斤，较8月18日价格持平。评：现货方面，产蛋率尚未恢复，老母鸡出栏增加，节日需求，天气好转，对鸡蛋价格有一定支撑；但新开产增加，蛋价高位，谨慎情绪。短期继续偏弱调整，操作上建议等待企稳择机进场。

【短评-PTA】中国PTA开工率57.0%,环比上周+7.5%，本周独山能源、嘉通能源、仪化前期降负装置已提负，山东威联装置重启因故推迟，恒力惠州装置恢复；江浙织机开机率57.0%,环比上周-3.0%，聚酯开工率81.5%,环比上周-0.1%,终端订单依然偏弱。评：8月下PTA负荷将进一步提升，后期9月随着聚酯负荷下调可能转为平衡甚至累库，关注后续后续虹港石化、山东威联装置重启进度,PTA供需转弱。整体上，PTA供需转弱与地缘冲突交织影响。在海峡无法开放前，PTA观望为佳。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格75泰铢/公斤（0.5/0.67%），杯胶价格68泰铢/公斤（0.5/0.74%）；云南胶水进全乳厂16400价格元/吨（100/0.61%）；最新数据显示，2026年上半年柬埔寨天胶累计出口量达20.6万吨，比去年同期的17.3万吨增加19%;截至2026年8月16日，中国天然橡胶社会库存115.37万吨，环比下降0.06万吨，降幅0.05%,中国深色胶社会总库存为78.41万吨，环比下降0.11%,中国浅色胶社会总库存为36.97万吨，环比增0.09%。评：长期视角逢低做多，供应缺乏弹性，关注后续天气扰动；中短期：国内产区降雨干扰，收胶量未见明显增长；海外橡胶加工厂、原料价格呈现高位运行，天胶成本支撑较强。青岛港口现货及国内社会库存小幅降库。下游需求未见明显放量，轮胎库存持续增加，半钢胎成品库存创出最近4年以来新高。近期震荡偏多交易为佳，关注厄尔尼诺天气炒作。

【短评-铸造铝合金】中国汽车工业协会发布最新数据显示，7月，新能源汽车产销分别完成157.6万辆和156.1万辆，同比分别增长26.8%和23.7%。新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的60.4%，累计占比超过50%。评：供应端，反向开票政策趋严，合规废铝货源持续偏紧，冶炼厂利润收缩导致部分企业停产，开工率维持低位。需求端，传统消费淡季尚未结束，目前下游刚需采购为主，市场成交偏淡，新能源汽车渗透率突破60%对铝合金消费形成中长期支撑。铸造铝合金基本面呈现供需双弱格局，整体跟随铝价波动。

【短评-镍】据SMM数据，8月19日,印尼MHP镍的FOB价格较昨日上涨18美元/镍金属吨，印尼MHP钴FOB价格下跌473美元/钴金属吨。印尼高冰镍FOB价格下跌19美元/镍金属吨。评：供应端，印尼补充配额消息持续扰动市场，近期供给宽松预期升温，但印尼基准价上调强化成本支撑。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，不锈钢仍在传统消费淡季，三元电池维持刚需采购，整体成交偏淡。综合来看，矿端成本托底，高库存与淡季需求压制上方空间，预计镍价短期延续区间震荡。

【短评-棉花】据海关总署数据，2026年7月，中国棉花进口量为9万吨，同比增加71.1%，1-7月棉花累计进口量为103万吨，同比增加98.7%。评：强厄尔尼诺预期叠加美棉优良率偏低，今日内外盘面同步收高。海关数据显示7月棉花进口同比大增，主因去年同期进口不足及7月内外价差走阔，低价外棉吸引力增强。目前下游刚需补库韧性尚存，消费端虽未现实质好转，但叠加国储棉维持百分百成交态势，底部支撑明确。预计短期棉价维持高位偏强震荡。

【短评-三十年期国债】央行公告称，根据公开市场业务一级交易商的需求，8月19日7天期逆回购操作量为零。同时，开展了3274亿元隔夜逆回购操作。Wind数据显示，当日4697亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼1423亿元。评：7天逆回购操作转为隔夜逆回购操作，表明央行进行更加精细化的操作，债市经过政治局会议定调之后的调节，基本面预期反向修复行情或告一段落，长端债市短期上涨动力不足，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。

【短评-黄金】美国财政部意外宣布将长期国债回购规模至少翻倍，30年期美债收益率单日重挫逾9个基点创10月来最大跌幅，美元指数跌破99关口跌至三个月低点。评：由于美债收益率持续走高，美国财政部释放出增加回购规模的信号，最终导致美元成为风险点释放窗口，美元大跌，贵金属尚未完成回踩震荡区间就再度大涨，贵金属短期不宜过分看多，关注回踩后的反转行情。

【短评-白银】美东时间19日周三，美联储公布7月28日至29日的货币政策委员会FOMC会议纪要。纪要显示，虽然多数官员最终支持继续维持利率不变，但多名与会者认为，如果通胀不下降，未来可能需要收紧货币政策，同时，一些官员认为，目前的金融状况可能还不足够具有限制性，无法推动通胀回落至2%的目标。评：美联储会议纪要偏鹰因素更大，但是市场关注点转为美债收益率的持续走高以及美国财政部的购债措施，白银被动跟随黄金波动，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