宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年08月24日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为69.57%，减1.71%；焦炭日均产量59.75万吨，减1.47万吨；焦炭库存104.11万吨，减20.28万吨；炼焦煤总库存921.13万吨，减1.32万吨；焦煤可用天数11.6天，增0.26天。评：现实端焦煤基本面强劲，现货价格预计仍有上涨空间，而盘面在连续上涨后看多情绪集中释放，叠加下游焦企减产加剧、钢材终端需求欠佳，短期盘面或保持高位震荡运行。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止8月21日的一周，美国在线钻探油井数量452座，比前周减少3座；比去年同期增加41座；美国军方周四告诉CNBC，自5月初以来，他们已协助油轮通过霍尔木兹海峡运输了超过6.6亿桶石油。根据军方此前的说法，这意味着在过去的三周里，至少有1.6亿桶石油通过了该海峡，即每天有超过700万桶石油得以通过。评：当前无论是地缘和基本面都处于悬而未决阶段，从基本面角度，显性的供应缺口逐渐放大，其中曼德与霍尔姆海峡通航显性流量处于极低水位。另一方面，美英官员称，过去一段时间，海峡运出了更多石油，暗船的转运或持续存在。当前双方皆对中东保持"冷处理"，关注海峡实际通行情况。区间上边界区域，谨慎短多参与。

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16542.77万吨，环比下降75.43万吨；日均疏港量321.19万吨，增17.48万吨；在港船舶数量122条，增39条。评：铁水产出维持高位，继续支撑铁矿需求，同时供给端扰动仍有预期：澳洲港口罢工谈判僵持、我国海域目前仍有台风扰动预期，共同导致铁矿供给短期仍有波动，铁矿供给压力阶段性传导不畅，进而短期矿价下行压力有限，但中期在供需宽松背景下维持震荡偏弱观点。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.8%，环比上周增加0.16个百分点；高炉炼铁产能利用率89.25%，环比上周减少0.19个百分点；钢厂盈利率32.47%，环比上周减少1.30个百分点；日均铁水产量237.68万吨，环比上周减少0.52万吨。评：钢材自身矛盾有限，成本端支撑钢材价格上行、估值修复。8月下旬将开启对于旺季终端需求成色的验证，三季度专项债加速发行，有助于缓解工地资金紧缺情况，不过考虑到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，旺季建材需求仍有不确定性，预计钢价延续震荡运行态势。

【短评-铜】上周（8.14- 8.20）SMM黄铜棒样本企业周度开工率为48.74%，环比+0.22个百分点，同比- 1.09个百分点；精铜杆开工率环比增加1.89个百分点。评：宏观面，加息预期持续降温，美元指数走弱，为铜价提供支撑。供应端，铜精矿TC持续下探历史极值，矿端供应持续紧张，智利、秘鲁铜矿存在短期扰动，但对供应影响较小。需求端，铜价回落后下游补库情绪好转，前期受高价抑制的刚需订单得到释放，下游铜加工企业开工率回升。近期非美地区库存紧张有所缓解，LME库存从低位回升，国内社会库存从去库转为累库，但仍处相对低位。综合来看，矿端偏紧与低库存格局未改，下游补库回暖为铜价提供支撑，短期预计高位震荡运行。

【短评-铝】IAI数据显示，7月全球原铝产量616万吨，同比下降1.7%，日均产量19.87万吨。除中国和未报告地区外，7月全球原铝产量208万吨，日均产量6.71万吨。评：宏观层面，美伊谈判再度出现分歧，地缘风险仍然存在，供应修复预期或受影响。供应端，中东受损产能逐步恢复，年内产量缺口或难以补齐。需求端，消费淡季进入尾声，铝加工企业开工率回升，国内铝锭社会库存延续去化，铝棒库存则持续累积，去库结构出现分化。综合来看，低库存与供应约束提供底部支撑，短期预计震荡运行为主。

【短评-棉花】截至8.21日，主流地区纺企开机负荷维持68.9%未变；主流地区纺企原料库存在27.37天，周增0.4天；主流地区纺企棉纱库存在31.86天，周跌0.24天；全国棉花商业库存在212.07万吨，周跌11.23万吨。（Mysteel数据）。评：国内纺企业开机持稳，成品小幅去库，需求端边际略有改善但力度有限，需求淡季特征延续。全国商业库存持续下跌，供应收紧支撑底部棉价。短期内外盘天气炒作主导交易情绪，但国内储备棉销售持续全量成交，压制郑棉上方空间。郑棉或延续震荡偏强。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到8月21日，生猪出栏均重123.02公斤，上涨0.27公斤，周度屠宰开工率29.57%，下跌0.23%；外购仔猪养殖利润-163.38元/头，上涨84.7元/头，自繁自养养殖利润-86.09元/头，上涨67.66元/头，仔猪价格146.67元/头，下跌16.66元/头。评：现货方面，周末两天全国猪价涨跌不一，部分区域养殖端挺价，低价补涨，部分高价区域弱稳为主，主流区间变化不明显。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-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21日（2026年第34周），全国饲料企业豆粕物理库存7.58天，较上一期增0.10天，较去年同期减0.93天。评：近期连粕在美豆成本支撑与国内供强需弱的双重作用下，延续震荡运行格局。三季度大豆到港高峰未过，油厂压榨量保持高位，豆粕库存已继续累积至115万吨。近期国储拍卖大豆成交表现良好，需求端对远期供应缺口的预期已然建立。短期豆粕远月合约偏强，注意前高止盈风险。

【短评-鸡蛋】8月21日全国鸡蛋主产区鸡蛋均价5.13元/斤，较8月20日价格下跌0.02元/斤，跌幅为0.39%；8月21日全国主销区鸡蛋均价5.13元/斤，较8月20日价格下跌0.02元/斤，跌幅为0.39%。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。学校开学临近，食堂集中采购量增加，食品厂陆续开始中秋备货，市场盼涨情绪较浓。操作上可尝试低多为主。

【短评-镍】海关数据显示，7月中国镍铁进口量641357吨，环比下降15.15%，同比下降22.97%，其中从印尼进口613935吨，环比下降15.52%，同比下降24.30%。评：供应端，7月镍铁进口大幅下降，主要受印尼配额审批迟缓及出口政策不确定性影响。印尼后续补充配额审批仍为关键变量，配额博弈激烈，目前市场对供应宽松存在担忧。需求端，不锈钢及新能源仍处淡季，仅刚需采购，库存高位徘徊。综合来看，配额宽松预期与高库存共同压制上方空间，但矿端成本仍有托底，镍价短期预计延续区间震荡。

【短评-沥青】截止8月19日，国内沥青样本企业开工率23.5%，较上一统计周期下降0.7个百分点；截止8月21日，国内沥青周度产量39.1万吨，环比上周下降1.1万吨；国内改性沥青周度产能利用率为11.52%，环比小幅增加0.88个百分点；国内沥青样本企业厂库库存69.1万吨，环比上周下降5.2万吨；国内沥青样本企业社会库存65.2万吨，环比上周下降0.3万吨。评：沥青自身基本面而言，目前整体处于供需两弱格局，去库趋势延续，局部现货资源依然偏紧。对于后续，沥青供需两端短期均存在回升预期，但供应端实际增量或有限，原料成本因素抑制了炼厂的增产动力，也构成市场的重要支撑。沥青谨慎短多过渡。

【短评-合成橡胶】截至8月19日，丁二烯生产毛利为2607元/吨，较上周+1056元/吨；截至8月20日，

顺丁橡胶生产利润在-466元/吨，较上周期-181元/吨；截至2026年8月20日，中国高顺顺丁橡胶行业周产能利用率在77.84%，环比提升2.65个百分点；据隆众资讯统计，截至8月20日，中国半钢轮胎样本企业产能利用率为65.81%，环比+0.92个百分点，同比-6.06个百分点；全钢轮胎样本企业产能利用率为64.15%，环比+0.02个百分点，同比-0.82个百分点。评：近期原料丁二烯价格偏强，顺丁橡胶供应层面变动不大，产能利用率延续相对高位，但库存继续呈下降趋势。需求端，本周国内轮胎企业产能利用率小幅增加，部分企业依旧采取控产措施，将拖累整体产能利用率回升幅度。整体而言，原油处于高位震荡阶段，合成橡胶跟随成本端波动，观望或短线交易为佳。

【短评-三十年期国债】央行公告称，8月21日以固定利率、数量招标方式开展了950亿元7天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求，操作利率1.40%，投标量950亿元，中标量950亿元。Wind数据显示，当日无逆回购到期，据此计算，单日净投放950亿元。此前，央行公开市场连续八日7天期逆回购操作量为零。评：央行持续呵护短端流动性，一方面继续保持流动性适度宽松，给市场释放稳定信号，另外一方面防止长端利率再度上行。长端利率在机构获利了解推动下，有所上行，但是长端债市上行趋势没有改变，待回调到位继续看多。关注继续收益率曲线长端修复机会。

【短评-黄金】美国总统特朗普就美债市场、伊朗局势以及北美贸易谈判等多个议题发表讲话。谈及近期美国财政部扩大长期美债回购操作，特朗普表示，自己没有指示财政部长贝森特干预美国债券市场，美国经济增长将自行化解国债问题。评：美国债务问题目前仍然是美国乃至金融市场关注的主要问题，鉴于美债收益率持续走高压力，9月加息的概率进一步减弱，市场关注本周沃什央行年会的讲话。贵金属短期不宜过分看多，关注沃什讲话及美联储加息预期，贵金属震荡偏多，短期面临回调压力。

【短评-白银】加拿大宣布对美等额反制关税将于9月8日生效。加拿大总理卡尼8月22日发表全国电视讲话，就加美贸易谈判破裂全面阐明加方立场。卡尼宣布，鉴于美国对价值200亿美元的加拿大商品征收50%的关税，加拿大的等额报复性关税计划于9月8日正式生效执行。评：美国和加拿大的关税谈判再次招到破裂，打压风险偏好。美国经济数据好坏参半，下行压力增加，打压白银基本面。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。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2940元/吨，上升75元/吨；中国甲醇港口样本库存量66.7万吨，较上期+6.7万吨；甲醇样本生产企业库存32.6万吨，较上期降0.8万吨，样本企业订单待发23.27万吨，较上期增2.35万吨；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，甲醇港口库存重新积累，江苏沿江主流库区提货良好，有出口船发支撑。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差偏弱，现货商谈成交一般。美伊冲突持

续，本周甲醇港口库存预期小幅累库，现货市场表现尚可，预计短期甲醇价格震荡偏弱。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1111元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量74.58万吨，环比+2.83%；纯碱厂家总库存184.49万吨，环比下降0.64%；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1070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：浮法玻璃开工下降趋势，企业库存高位较稳，华东市场企业出货为主，下游拿货刚需，整体成交尚可。国内纯碱市场稳中震荡，企业装置运行较稳，下游需求表现一般，维持刚需补库，低价成交为主。纯碱开工较稳，需求偏弱，企业库存高位难去库，纯碱价格短期预计低位震荡略偏弱。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4470元/吨，环比上日-50元/吨；PVC周产能利用率70.68%，环比-0.29%；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，外贸出口有所好转，原料电石上涨，原油价格近期较稳。PVC需求偏弱，成本支撑尚可，预计PVC价格短期维持震荡运行。

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