宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年08月10日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为67.0%，环比减0.1%。原煤日均产量150.4万吨，环比减0.2万吨，原煤库存414.1万吨，环比减7.1万吨 ，精煤日均产量63.6万吨，环比减0.4万吨，精煤库存193.5万吨，环比减11.8万吨。评：山西个别煤矿虽然开启复产，但焦煤现货供应仍旧偏紧，基本面健康，现货价格坚挺，叠加铁水环比增产，市场情绪好转，盘面估值持续深度贴水现货之下，短期盘面估值有望持续向上修复。

【短评-白银】美国总统特朗普再次就利率政策表态，重申其倾向于降低利率的立场，但承认这并非美联储主席一人的决定，相较于其过去对前任的尖锐抨击，此番论调明显软化。他同时继续批评部分美联储官员存在政治倾向，并点名鲍威尔和库克。评：市场再度关注美联储独立性问题，美国政府10月份是否再度陷入停摆，以及美联储是否降低议息会议次数，这些都将在非农数据之后，再度左右市场。贵金属整体表现强劲，但白银依然弱于黄金，存在情绪抢跑因素，关注突破震荡区间后的回踩支撑是否有效。

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16699.72万吨，环比增加109.38万吨；日均疏港量335.82万吨，增12.53万吨；在港船舶数量123条，增6条。评：台风扰动下，预计铁矿到港压力阶段性转弱，下游钢企开启复产节奏，预计铁矿基本面阶段性改善，短期价格预计震荡，结合最新海外矿山财报，中长期铁矿供给压力不变，在供需宽松背景下中长期维持震荡偏弱观点。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.32%，环比上周增加0.47个百分点；高炉炼铁产能利用率89.38%，环比上周增加0.93个百分点；钢厂盈利率32.03%，环比上周减少1.74个百分点；日均铁水产量238.03万吨，环比上周增加2.48万吨，同比去年减少2.29万吨。评：钢材价格低估值背景下，需求的季节性环比好转预期，有助于短期价格反弹。但建材终端需求尚未看到明显改善，铁水复产周期对螺纹库存形成较大压力，矛盾尚未出清，难以形成趋势上行。

【短评-铜】据中汽数研数据，7月国内新能源乘用车批发销量达147万辆，同比增长23%，环比微降1%，新能源车已成为国内乘用车市场核心增长亮点。评：供应端，刚果（金）铜精矿出口禁令是对既有政策的重申，而非突然中断出口，但矿端短缺仍是既定事实，铜精矿TC继续下探极端低位。需求端，新能源车销量维持高增提供结构性支撑，传统淡季虽未结束，但铜材出口增长与新兴领域订单为需求提供韧性。库存方面，库存分化格局延续，国内社库处于历史同期低位，LME库存持续去化，美国虹吸全球库存。矿端偏紧与库存低位与需求韧性形成共振，但此前刚果（金）出口禁令情绪溢价或面临修正，铜价存在高位回调可能。

【短评-铝】据中国海关总署，2026年7月中国未锻轧铝及铝材出口量为64.3万吨，6月出口量为71.1万吨，去年同期出口量为54.2万吨，同比增加18.6%；1-7月未锻轧铝及铝材累计出口量为403.9万吨，同比增加16.7%。评：宏观面，美国7月非农数据意外走弱，市场加息预期明显降温，宏观情绪整体改善。供应端，国内电解铝运行产能已接近政策天花板，边际增量有限，中东减产产能复产进度偏慢，供应约束持续。需求端，7月铝材出口虽较6月高点有所回落但仍维持高位，下游终端订单尚未明显转强，出口窗口支撑下国内社会库存延续淡季去库。综合来看，低库存与供应约束提供底部支撑，但需求尚未确认转强，预计铝价短期偏强震荡。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到8月7日，生猪出栏均重122.73公斤，下降0.23公斤，周度屠宰开工率29%，上涨0.15%；外购仔猪养殖利润-292.05元/头，下降6.39元/头，自繁自养养殖利润-196.84元/头，下降6.8元/头，仔猪价格182.38元/头，下跌53.57元/头。评：周末散户、规模猪场同步缩减出栏，二育进场增加叠加立秋后气温回落，部分区域大猪成交顺畅，价格涨幅显著。养殖端成交良好带动看涨情绪浓厚，但当前供应端仍有压力，短期多单持有。

【短评-棕榈油】马来西亚棕榈油协会(MPOA)公布的数据显示，2026年7月1日至31日马来西亚毛棕榈油产量较上月同期环比增7.54%。其中，马来半岛产量增12.63%，沙巴产量减0.77%，沙捞越产量增7.78%，马来东部产量增1.48%。评：目前主产地天气升水驱动仍存，继续关注产地天气变化。国内方面，未来棕榈油到港压力仍较大，且目前商业库存同比高位，供应端宽松压力凸显。短期仍是弱现实强预期逻辑，操作上建议低多或回调做多为主，关注今日MPOB报告数据。

【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7日（2026年第32周），全国饲料企业豆粕物理库存7.48天，较上一期减0.06天，较去年同期减0.89天。评：油厂及贸易商随盘挺价情绪强，但成交端已明显降温，主要因下游追高情绪极为谨慎，多以刚性补库为主， 高价对需求的负反馈效应正逐步显现，随着豆粕价格中枢上移，其性价比优势削弱，或吸引下游饲料企业配方调整，进一步挤压豆粕需求。短期豆粕供需压力较大，但进口成本支撑底部价格。

【短评-镍】据SMM资讯，台风“海豚”导致浙江、福建及上海部分港口临时关闭，对于菲律宾镍矿发运而言，宁波舟山、宁德等主要镍矿进口港船舶抵港及卸货可能出现延误。预计影响为短期物流端扰动，对实际供应量影响有限。评：供应端，印尼新增配额批复令矿端收紧预期有所弱化，矿价承压下行，冶炼端硫磺供给边际缓解，成本支撑有所下移。需求端，不锈钢及新能源双下游均处消费淡季，消费支撑有限，国内社会库存仍处相对高位。综合来看，配额宽松预期与高库存压制上方空间，但成本端仍有托底，预计短期区间震荡运行。

【短评-三十年期国债】国家统计局公布数据显示，7月，受国际输入性因素影响，我国CPI环比下降0.1%，同比上涨0.5%，核心CPI环比上涨0.3%，同比上涨0.9%，CPI总体保持温和上涨。国内部分行业需求增加，但受输入性和季节性等因素影响，PPI环比下降0.7%，同比上涨3.5%，涨幅比6月回落0.6个百分点。评：通胀数据有所回落，与经济趋势相佐证，通胀下行，人民币汇率升值背景下，货币政策空间打开。政治局会议之后，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，债市震荡偏多。

【短评-黄金】美国7月非农就业数据意外爆冷。美国劳工统计局公布数据显示，美国7月非农就业人数减少2.3万，远不及市场预期的增加8万，5月和6月非农就业数据合计下修10.3万人。美国7月失业率降至4.1%，平均时薪环比仅增长0.1%，也不及预期。评：美国非农爆冷，数据大幅低于预期，市场对美联储9月加息的预期大幅降低，黄金再度大涨。黄金整体表现强劲，但是存在情绪抢跑因素，关注突破震荡区间后的回踩支撑是否有效。

【短评-棉花】8.7日当周，主流地区纺企开机负荷70.1%，周跌1.1%；主流地区纺企原料库存维持26.72天未变；主流地区纺企棉纱库存31.68天，周升0.55天；全国棉花商业库存234.76万吨，周跌13.17万吨（Mysteel数据）。第三周储备棉销售全部成交，累计成交40065.481吨，成交日均价17014.328元/吨。评：本周下游纺企开机率持续下滑，成品库存略增，终端需求仍偏弱。抛储延续百分百成交，平均成交价回升，纺企刚需补库意愿尚可。叠加后续金九银十备货启动，需密切关注下游需求恢复。预计短期郑棉将维持区间宽幅震荡。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2558元/吨，上升33元/吨；中国甲醇港口样本库存量69.26万吨，较上期+0.18万吨；甲醇样本生产企业库存35.07万吨，较上期降1.19万吨，样本企业订单待发16.50万吨，较上期降0.68万吨；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，甲醇港口库存基本持稳，整体外轮卸货不及预期，江苏沿江主流库区提货尚可。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。甲醇港口库存本周预期下降，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格震荡略偏强。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1107元/吨，价格暂稳；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，华北市场稳定为主，市场交投一般，低价出货为主。国内纯碱市场淡稳整理，企业装置运行预期稳定，下游需求不温不火，采购积极性不佳，按需补库为主。纯碱需求下降趋势，企业库存高位上升，纯碱价格短期预计震荡运行。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4440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120.73万吨，环比下降0.51%；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略有扩大，开工及产量预期小幅下降，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，外贸出口降温，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