

投资周锦囊

- 聚焦宏观新闻资讯
- 解读专业数据背后逻辑
- 分享热门品种观点

通过专业的视角和专注的服务，一起把握市场脉搏

投资有风险 入市需谨慎

尊敬的投资者朋友，您好：

特别提示：本报告中所涉观点和信息，均来自东亚期货交易咨询部门。若您并非东亚期货客户，为控制投资风险，请不要采纳本刊观点和信息，仅供观察与学习，不作为投资依据。我司不会因为关注、收到或阅读本刊内容而视相关人员为客户。市场有风险，投资需谨慎。

撰写人：何 慧 Z0022978

审核人：许 亮 Z0002220

2026 年 8 月 12 日

周度投研精选

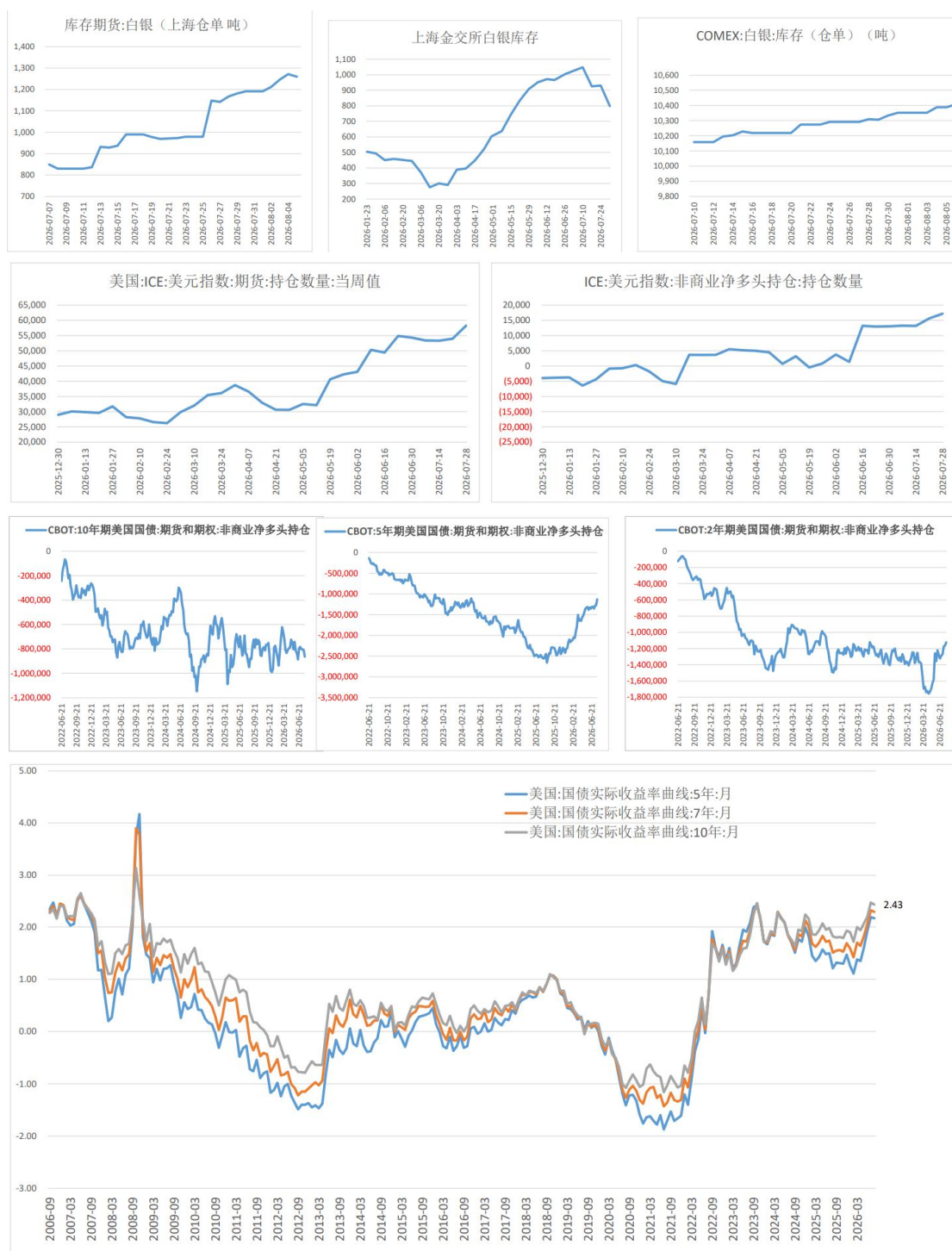
1，白银

【白银数据基本面】

- 1、美国 7 月季调后非农就业人口意外录得减少 2.3 万人，为 2 月以来首次出现下降；7 月失业率略降至 4.1%，为 2025 年 6 月以来最低水平。
- 2、美国 7 月 CPI 通胀数据温和，美国 7 月生产者价格指数（PPI）意外低于预期，进一步显示此前由油价飙升引发的通胀压力正在消退。
- 3、日媒：日本央行行长暗示 9 月加息，促成美日联合买入日元。日本政府据悉支持日本央行更快加息。
- 4、特朗普对特定无人机及零部件进口加征 100%关税。

近期美国经济数据表现疲弱，市场对美联储加息预期较前期降温，为金银提供一定支撑。后续贵金属市场仍受中东局势与原油价格、美元走势与美债利率、加息预期的影响，短期或维持宽幅震荡格局。但中长期来看，若原油上涨动力不足带动能源通胀减弱，美联储货币政策空间或重新打开，此外，全球央行增持黄金、去美元化趋势及战略储备需求仍为金价提供底部支撑；白银在贵金属属性之外，还受到工业需求托底，贵金属整体中长期支撑仍较稳固。

数据来源：上海东亚期货，贵金属周报—白银 20260814



数据来源：上海东亚期货，贵金属周报—白银 20260814

【白银技术面】

根据多周期共振交易系统显示，当前市场处于震荡偏强的格局中

2，沥青

【沥青数据基本面】

地缘风波未结束，原油反弹未结束，沥青跟随成本端反弹。需求端，季节性淡季逐步过渡旺季。开工与产量有所提升。库存端，社库厂库同比低位。

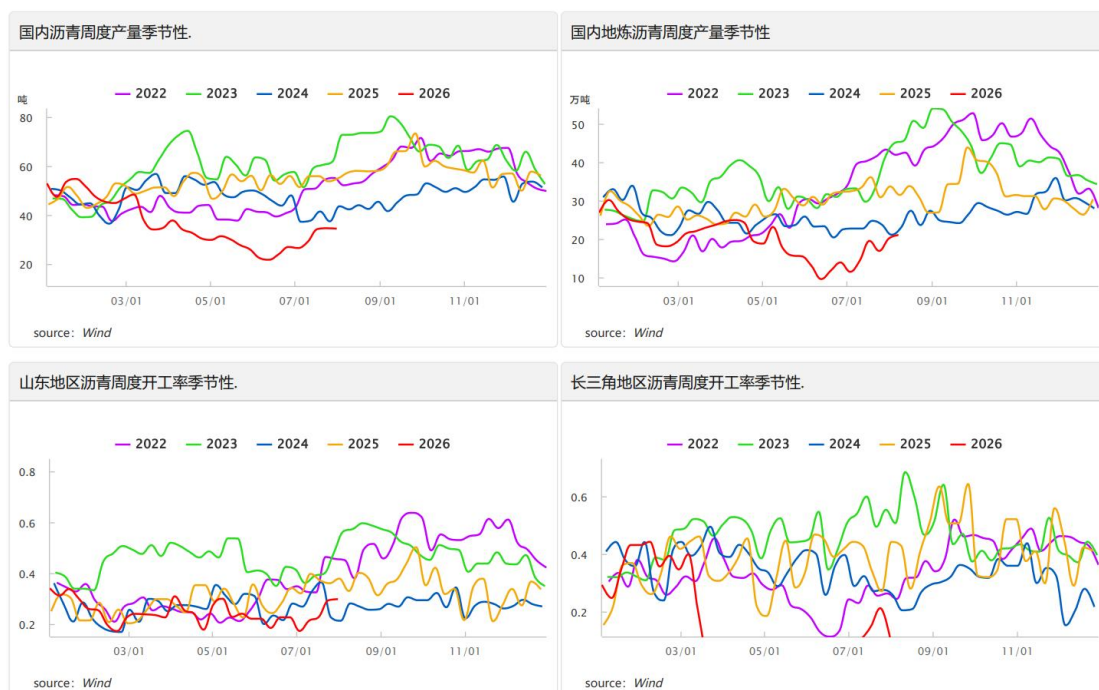
短期美伊谅解备忘录所设 60 天谈判窗口期于 8 月 17 日期满，双方在霍尔木兹海峡等问题上分歧严重，特朗普明确表示不寻求延长协议，伊朗则称已将政策“从防御性转向全面进攻性”，市场对中东供应收紧的担忧急剧升温，地缘风险溢价重新主导盘面。

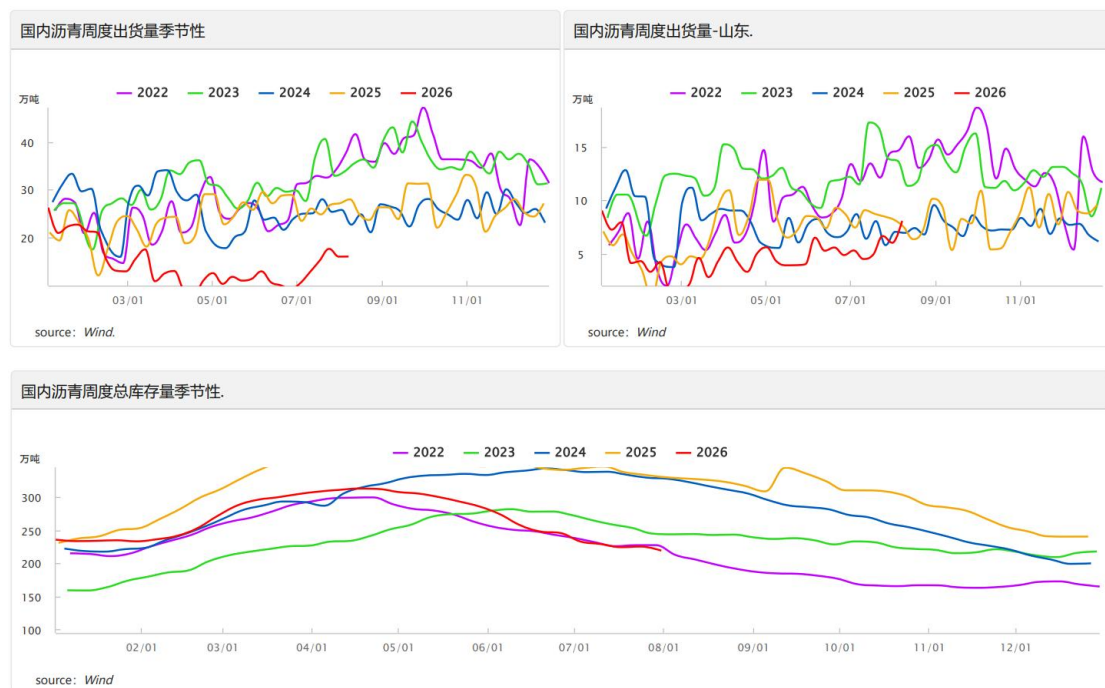
当前原油市场的核心矛盾已从单纯的“地缘摩擦”转向实质性的“物流中断”风险。随着美伊谈判前期悲观，霍尔木兹海峡这一全球石油运输咽喉要道的通行效率骤降，通航量极低的数据验证了市场对供应端受阻的最坏预期。供应端，尽管美国能源部长声称通过“暗船网络”维持了部分供应，且伊朗原油仍在寻找出口路径，但中东地区 550 万桶/日以上的产能关停以及海运流量的断崖式下跌，已导致全球原油库存，尤其是美国战略石油储备降至 1982 年以来最低水平，供应弹性极度脆弱。

需求端，北半球夏季出行旺季支撑汽油消费，美国炼厂开工率维持高位，而中国炼厂在利润驱动下开工率边际回升，原油加工量环比增加，需求端维持刚性支撑。库存方面，美国 SPR 大规模释放缓解短期供应压力，但战略库存已降至四十余年低位，后续缓冲空间收窄；新加坡燃料油库存降至八周低位，成品油端结构性偏紧特征仍然突出。

美伊冲突存在长期化迹象，若海峡封锁延续至年底，柴油、LNG 等品种的短缺矛盾将在冬季取暖消费增加的背景下更加突出，价格上行风险将明显高于其他品种。

数据来源：上海东亚期货，能源化工周报—沥青，20260814





数据来源：上海东亚期货，能源化工周报—沥青，20260814

【沥青技术面】

据旗舰版量化指标显示，当前市场处于震荡偏强的格局中

3，棉花

【棉花数据基本面】

供应端：

- 1.截至 8 月 14 日当周，全国轧花厂开工维持在 1.47%
- 2.USDA 棉花产量预测值中国 7 月为 33.5 万吨
- 3.2025/26 年度全国棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验统计，截至 2026 年 8 月 12 日 24 点，累计公检 33815318 包，合计 7632962 吨，同比增加 12.20%，新疆棉累计公检量 7522918 吨，同比增加 12.44%；其中，锯齿细绒棉检验数量 33639446 包，皮辊细绒棉检验数量 21448 包，长绒棉检验数量 154424 包

需求端：

- 1.据 Mysteel，截至 8 月 14 日，主流地区纺企开机负荷在 68.9%，环比-1.2%；织布厂开机率 36.72%，环比-0.49%
- 2.中国纺织品进出口商会，7 月当月，我国纺织品服装出口 288.0 亿美元，同比增长 7.6%，为今年以来单月最高增速。其中，纺织品出口 123.5 亿美元，同比增长 6.4%；服装出口 164.5 亿美元，同比明显增长 8.5%。随着国际品牌库存水平持续回落，海外市场补库需求逐步释放，纺织中间品和终端服装采购有所恢复，推动当月纺织品服装出口保持较快增长。

库存端：

- 1.据郑商所，截至 8 月 14 日，郑棉注册仓单 9595 张，有效预报 142 张，仓

单及预报总量 9737 张，折合棉花 38.95 万吨 2.中国农业农村信息网，棉花产量中国 7 月期末库存为 822 万吨

3.据 Mysteel，截止 8 月 14 日，棉花商业总库存 234.76 万吨。其中，进口棉库存 59.55 万吨，纺织企业原料库存 26.97 万吨，纺织企业纱线库存 32.14 万吨

4.据 Mysteel，截止 8 月 14 日，主流地区纺企棉花库存折存天数为 26.97 天

5.据 Mysteel，截止 8 月 13 日，进口棉主要港口库存周环比增长 0.49%，总库存 59.55 万吨，其中，山东地区青岛港港口 50.6 万吨，同比增加 104%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 4.85 万吨，其他港口库存约 4.10 万吨。本周市场出货稳定，库存小幅增长

政策&要闻：

1.2026-2028 年新疆棉花目标价格确定为每吨 18,600 元，固定补贴产量 510 万吨

2.国家发改委：2026 年棉花进口滑准税加工贸易配额总量为 30 万吨

3.美国开始启动对中国商品的降税程序，需密切关注是否涉及纺织服装领域

4.中国储备棉管理有限公司储备棉销售工作于 7 月 20 日正式开始

5.据美国农业部(USDA)作物生长报告显示，截至 2026 年 8 月 2 日当周，美国棉花优良率为 46%，前一周为 46%，上年同期为 55%。美国棉花现蕾率为 88%，此前一周为 81%，去年同期为 86%，五年均值为 88%。美国棉花结铃率为 55%，此前一周为 45%，去年同期为 53%，五年均值为 56%。美国棉花吐絮率为 4%，去年同期为 5%，五年均值为 6%

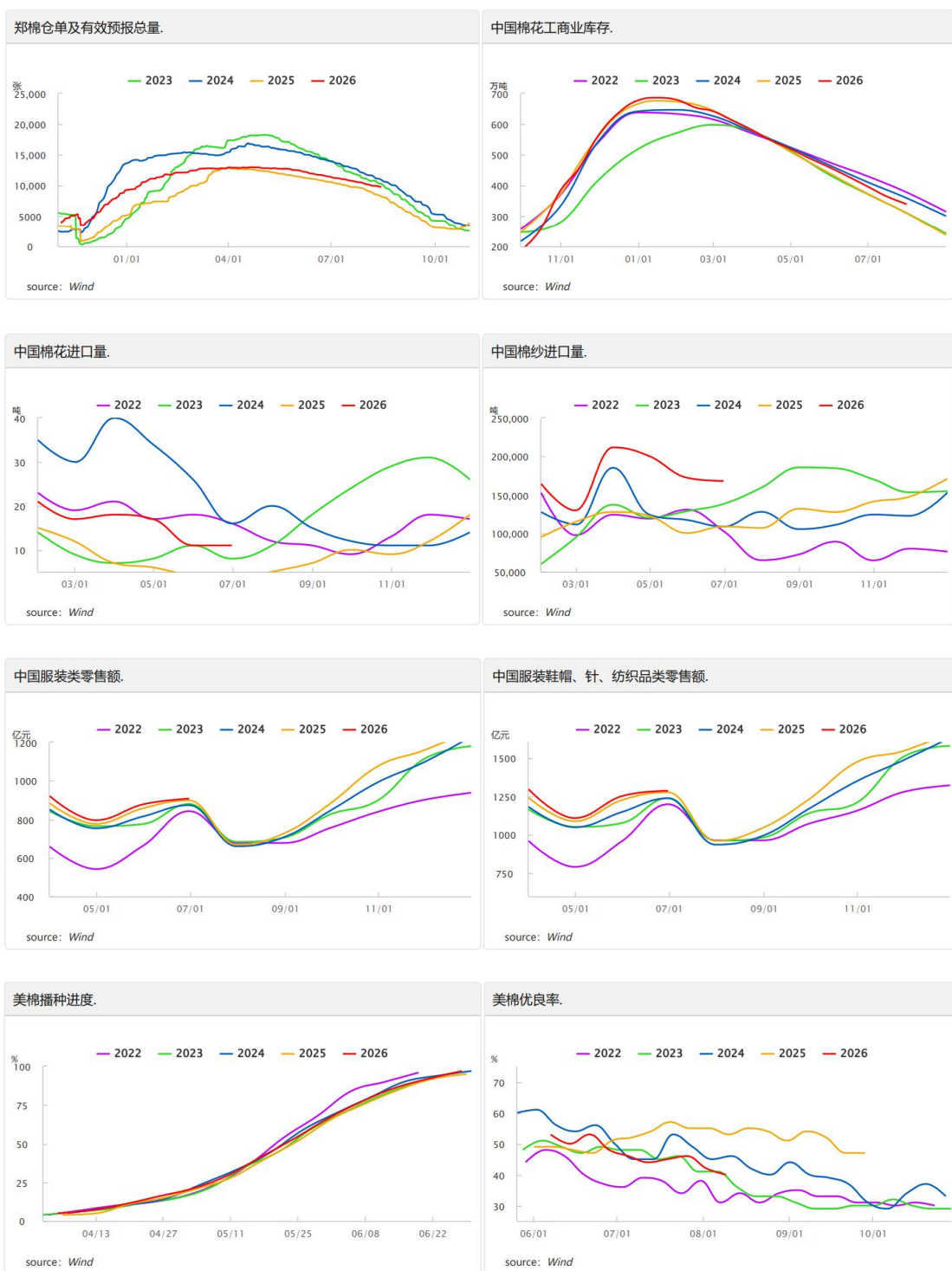
6.7月29日，贸易组织印度棉花协会(CAI)上调该国2025-26年度(截至9月)棉花进口预估130万包，至创纪录的600万包。该协会表示，这一调整主要基于消费行业利用11%的关税豁免政策，进行创纪录的海外采购

7.据美国农业部(USDA)供需平衡报告显示，2026/27年度全球棉花供应量减少近55万包，因期初库存降幅超产量增幅。产量增至1.176亿包，巴西、希腊和土耳其增产抵消美国减产。消费量增加近100万包至1.229亿包，主要受中国、印度等国需求增长驱动。贸易量增至4380万包。期末库存减少逾150万包至6970万包，库消比降至56.7%

8.印度2026/27年度新作物年度(自10月开始)的棉花期初库存预计将较2025-2026年度的555.9万包(每包170公斤)大幅增长68%，达到创纪录的935.9万包，主要受棉花进口量创下历史新高推动。根据行业机构印度棉花协会(CAI)的最新估计，当前2025-26作物年度(截至9月)的期末库存将为935.9万包，较上年增加380万包

【观点】 本周棉花市场整体震荡走强，郑棉主力合约区间上行，受前期高温影响，市场担忧新花长势，而储备棉持续放量，抑制棉价上涨空间。棉纱仍处淡季，下游秋冬床单暂未释放，下游坯布厂有短暂提量现象，但开机依旧不高。整体来看，短期花、纱价格维持震荡格局。后续重点关注新花长势情况、放储量成交情况以及下游需求情况。

数据来源：上海东亚期货，农产品周报—棉花 20260814



数据来源：上海东亚期货，农产品周报—棉花 20260814

【棉花技术面】

棉花市场核心关注点依旧是储备棉的销售情况，自前成交均价停止上涨。若成交热度边际降温，或意味着下游承接力弱，棉价重心有进一步下移风险；若成交持续活跃，则短期底部支撑仍将稳固。

免责声明

本报告是秉持独立、客观、公正和审慎的原则制作而成。本报告中的交易策略均遵循“多方共赢，互惠互利”的原则，作者对文中所涉及的投资产品描述力求客观、公正，但相关投资产品所涉及到的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对任何投资产品做出具导向性的购买建议。文中所涉及的内容及数据类信息均客观、真实，然则不保证在实际使用中不发生变更。本报告仅供参考，任何人参考本报告进行投资行为，应对相应投资结果自行承担风险。不对投资行为及投资结果做任何形式的担保。

本报告版权为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为本公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本报告中的投资观点及策略，应当注明本报告的发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。