

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 25 日

上海东亚期货有限公司 交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515 号

周度投研精选——

1，白银

【白银数据基本面】

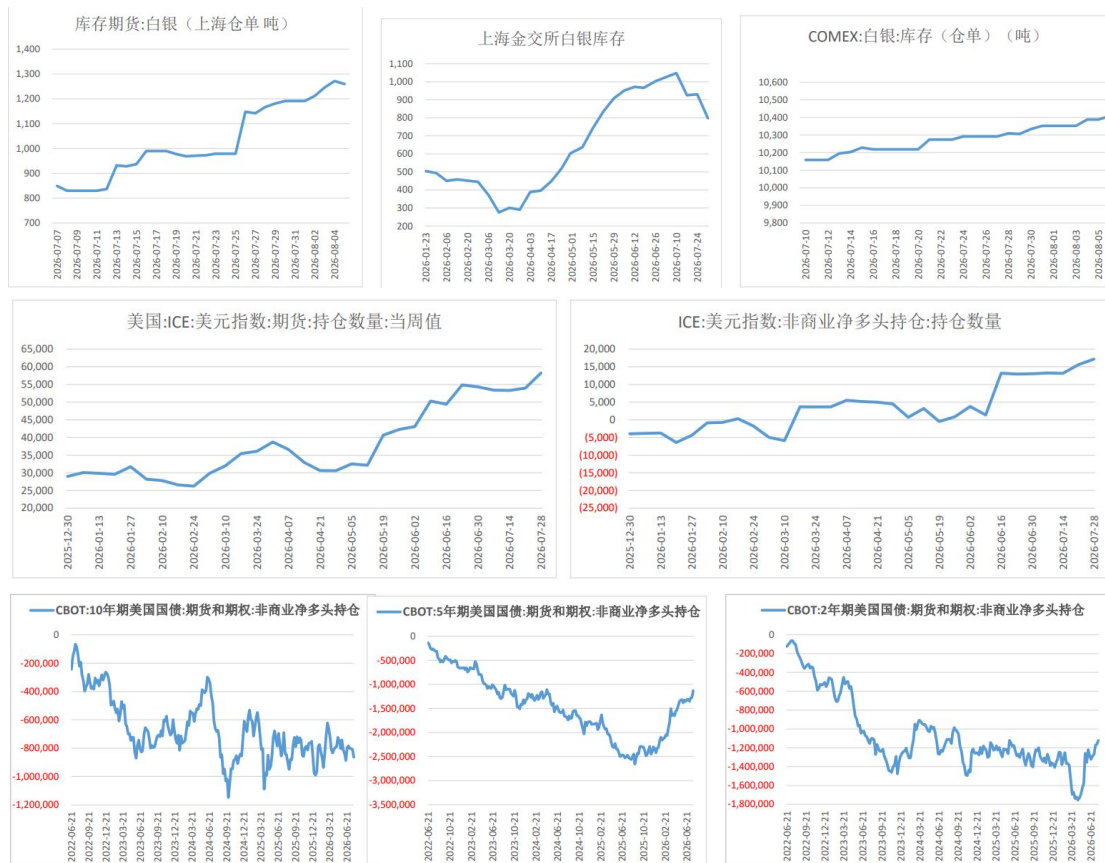
基本面：

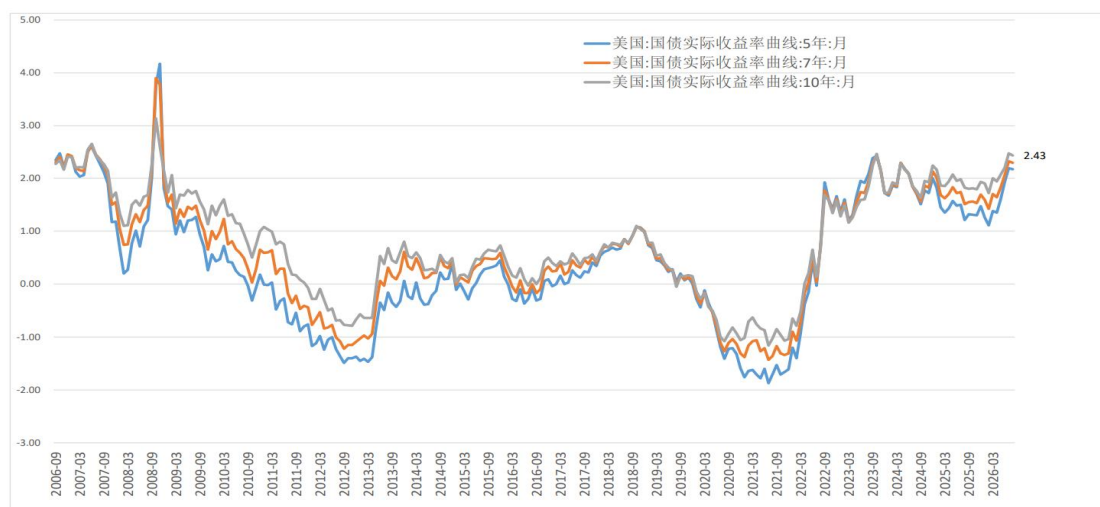
- 1、美国零售销售月率意外负增长；美国消费者信心指数三个月来首次下降。
- 2、阿联酋宣布暂停与伊朗的贸易、商业及金融交易。阿联酋称两枚来自伊朗方向的 弹道导弹飞向阿联酋，目标是海上交通。伊朗方面驳斥。
- 3、美联储会议纪要：“多名”官员认为若通胀未能下降，则需要加息。“多数”官员仍预计通胀将逐步回落，但承认存在持续高企的风险。沃什推动减少政策会议次数，但今年不会作出调整。
- 4、中英日在 6 月均减持美债；美国 30 年期国债收益率升至 5.31%，创 19 年来新高。10 年期美债收益率一度升至 4.75%，创 2025 年 1 月以来新高。

近期，美国财政部宣布扩大长期国债的流动性支持回购操作规模。此举虽旨在抑制长端收益率飙升，但随后 10 年期收益率快速反弹重回 4.7%，30 年期收益率亦重新逼近 5.3%。回购救市非但未能安抚债市，反而动摇了市场对美国财政与货币政策协调性的信心，美元承压下挫。叠加美国联邦政府债务总额首次突破 40 万亿美元关口，市场开始重新定价美债信用风险，进一步强化了黄金的替代资产逻辑。

美国财政部加码长债回购操作，收益率却并未如预期回落，叠加联邦债务已突破 40 万亿美元，市场对美国财政可持续性的疑虑持续升温，对美债信用重新定价，凸显了贵金属作为风险对冲工具的配置价值。叠加美元指数维持弱势运行，金银价格录得阶段新高。本周市场也聚焦于即将公布的 PCE 数据及沃什在全球央行年会的讲话。

数据来源：上海东亚期货，贵金属周报—白银 20260821





数据来源：上海东亚期货，贵金属周报—白银 20260821

【白银技术面】

根据多周期共振交易系统，当前市场处于震荡偏强格局中。

2，乙二醇

【乙二醇数据基本面】

国内供增需平，近期装置面临集中重启，产量有增加预期；到港量偏低，港口持续去库，乙二醇月差走强，交易强现实弱预期，短期价格跟随地缘消息面变化。

近期国际原油价格在地缘风险溢价支撑下走高，布伦特原油价格上破 90 美元/桶，创出阶段新高。石脑油和乙烯跟涨，乙二醇各工艺路线生产成本不同程度抬升。成本抬升为乙二醇盘面提供了底部支撑。

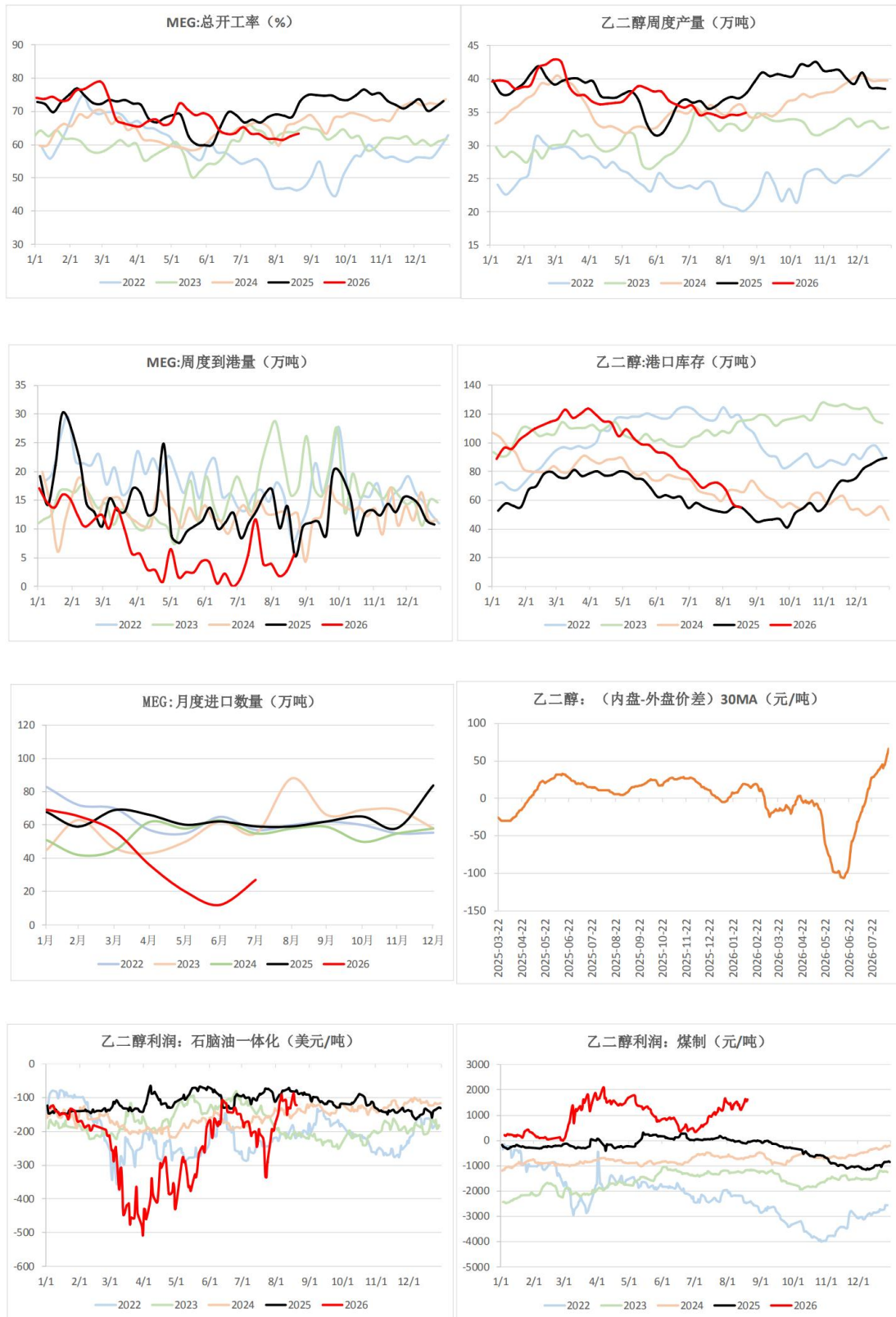
自中东冲突爆发以来，乙二醇进口通道受阻，进口量显著下滑。尽管7月份进口量曾边际回升至26万吨，但随着霍尔木兹海峡再次被封锁，预计8月进口量将再度跌至20万吨以下。而往年同期，乙二醇月均进口量通常在60万吨左右。目前霍尔木兹海峡复航仍无明确的时间表，市场普遍预计9月进口量仍将维持低位。

国内供应出现了阶段性的收缩，8月为检修高峰，多套大型装置集中停车。截至8月20日当周，国内乙二醇装置整体开工负荷已降至53.86%，处于近几年同期最低位。尽管8月下旬起部分装置将陆续重启，但短期内增量有限，难以对供给格局产生实质性影响。

当下乙二醇市场呈现持续去库、库存低位的紧平衡格局，截至8月20日华东主港地区MEG库存总量26.8万吨，较周一降低3.7万吨。

需求方面，国内传统旺季订单预计会推迟至9月陆续下达；国外批量订单也需等待海峡完全通航、成本底部确认后才能正式落实，8月下旬或是订单落地的最后窗口期。一旦通航恢复，出口订单有望迎来阶段性增长。价格能否顺利传导、需求能否真正启动，核心在于出口订单能否率先放量。只有终端需求真正回暖，产业链利润分配格局才有望重塑。综合来看，乙二醇库存低位，供应端紧张格局短期难以缓解，市场延续强势机率较大。

数据来源：上海东亚期货，能源化工周报—MEG，20260821



数据来源：上海东亚期货，能源化工周报—MEG，20260821

【乙二醇技术面】

旗舰版量化指标日线级别处于震荡偏强格局中。

3，天然橡胶

【天然橡胶数据基本面】

基本面信息：

- 1、周度泰国胶水平稳，胶水与杯胶价差略回弹；
- 2、今年 1-7 月进口橡胶累计同比-8.5%，增速大幅降低；
- 3、天然橡胶全社会库存周度环比继续下滑；
- 4、供应端进入开割期，但今年市场对天气的预期极高。

观点：供应进入旺季，库存偏低，天气炒作频繁，价格偏强。

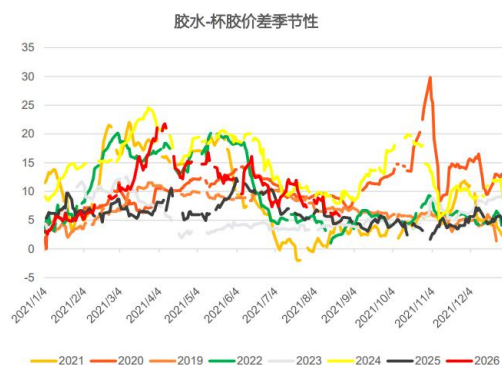
地缘局势仍在僵持，国际油价保持坚挺，油制烯烃成本持续抬升。美国财政部长贝森特 23 日晚在社交媒体上说，美国同伊朗的战事正进入“终局”，扬言要切断伊朗政权“每一条经济命脉”，直至德黑兰“孤立无援”。贝森特说，特朗普政府已瓦解伊朗的军事能力，摧毁其几乎所有军工厂，并“掩埋”了伊朗核计划。

天然橡胶供给端预期收紧。东南亚主产区近期降雨分布不均，泰国东北部及马来半岛降水偏多，局部割胶作业受到干扰，原料释放节奏放缓。泰国杯胶价格

维持在 67 泰铢每公斤上方，胶水价格稳定在 74 泰铢每公斤左右，原料端成本支撑较为坚实。国内云南海南产区同样受雨水天气影响，胶水产出不及预期，加工厂原料抢收情绪升温，海南胶乳价格较月初上涨超过 4%。

需求端方面，下游轮胎行业正处于传统淡旺季交替的阶段，需求恢复缓慢。截至 8 月 20 日当周，中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 65.81%，环比上升 0.92%，周内轮胎样本企业产能利用率小幅提升，部分检修轮胎企业复工，带动产能利用率修复性提升。中国全钢轮胎样本企业产能利用率为 64.15%，环比上升 0.02%，个别企业周内仍有检修安排，限制整体产能利用率提升幅度。

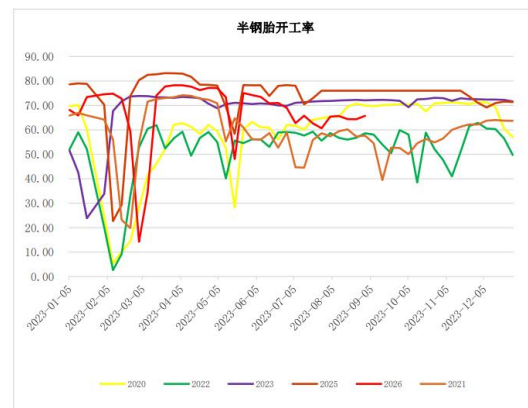
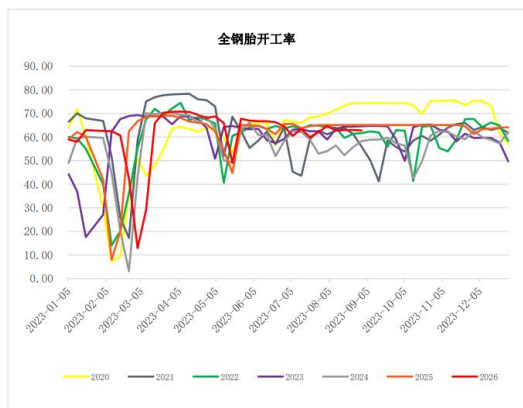
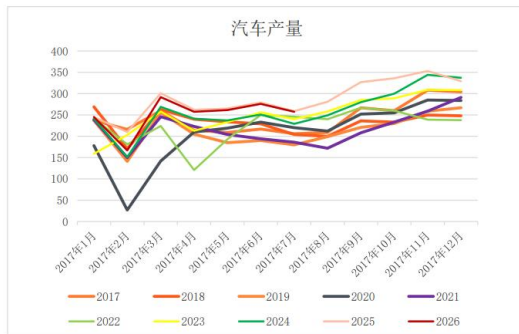
数据来源：上海东亚期货，能源化工周报—橡胶 20260821



ANPRC天胶产量报告（ANPRC初步预估）

万吨	2026年1-6月	增速%	2025年1-6月	增速%	2024年	增速%
泰国	188	2.2	184	-0.1	479	0.3
印尼	90.3	-3.3	93.4	-19	226	0.8
越南	38.4	-10	42.8	4.1	130	2.1
中国	29	0	29.1	5.6	88	5.4
东南亚	447	-1.6	454	-1.9	1160	2.4
全球	607	-2.3	621	2.2	1469	2.4

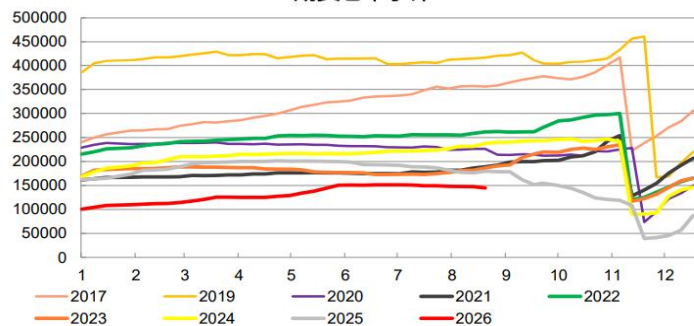
%	2022年增速	2023年增速	2024年增速	2025年1-7月增速	2026年1-7月增速
汽车总产量	+3.6	+11	+3.7	+12.7	-3.7
乘用车	+11	+9.6	+5.2	+13.8	-5.5
商用车	-31	+26	-5.7	+6.2	+8.3



上海交易所库存及仓单
报告日期：2026年8月21日

RU	上周库存		本周库存		库存增减	
	库存	仓单	库存	仓单	库存	仓单
合计	173012	147480	167296	144890	-5716	-2590

期货仓单小计



东亚期货

数据来源：上海东亚期货，能源化工周报—橡胶 20260821

【天然橡胶技术面】

旗舰版量化指标日线级别处于震荡偏强格局中。

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。