今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】本周，314家独立洗煤厂样本产能利用率为36.5%，环比增0.47%；精煤日产26.0万吨，环比增0.3万吨；精煤库存289.5万吨，环比减5.4万吨。评：需求方面，焦炭八轮涨价博弈中，焦企目前多数有盈利，但河北、山东及河南地区焦化陆续限产，唐山高炉月底陆续停产检修，开工阶段性略降，下游采购积极性下降，多以刚需补库为主。综合来看，预计短期炼焦煤价格将震荡运行。

【短评-原油】EIA报告：08月22日当周美国国内除却战略储备的商业原油库存减少239.2万桶至4.18亿桶，当周EIA汽油库存-123.6万桶，美国国内原油产量增加5.7万桶至1343.9万桶/日。据机构汇编的油轮跟踪数据显示，在截至8月24日当周，俄罗斯港口的周度原油发货量减少32万桶/日，降至272万桶/日的四周低点，主要原因是波罗的海乌斯季卢加港的装载量下降。评：隔夜库存下降，略低于市场预期。整体上，增产预期PK库存平稳，近期缺乏进一步消息驱动，短期震荡偏弱运行。

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

电话：400-822-1758

宁证期货投资咨询

【短评-螺纹钢】8月27日，国内钢材市场弱势下跌，唐山迁安普方坯出厂含税价跌20报3010元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3334元/吨，较上个交易日跌11元/吨。评：总体来看，8月底9月初，北方钢厂、焦企将实行环保限产，预期供给端出现收缩。近日京津冀辽宁等地有较强降水，江汉江南等地有持续性高温，钢材需求表现疲弱，不过预期9月需求将出现改善。短期来看，弱现实与强预期继续博弈，钢价或震荡反复，涨跌空间均不大。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本开工率为36.52%，环比上周增长0.34%；日均产量为16205吨，环比上周增长0.5%、增加80吨。评：成本端来看，原料价格暂稳、用电成本趋增，硅铁成本端仍存支撑。需求方面，钢材产量高位持稳，但阅兵期间钢材产量将小幅回落、硅铁下游炼钢需求趋于下滑;而供应方面，近期厂家复产加速，硅铁产量逐渐升至高位，市场供应压力逐渐积累。当前市场库存压力不大，成本支撑下短期硅铁价格的下调空间或将有限;但后市市场供需关系趋向宽松、中长期来看价格中枢仍将趋于下移。

【短评-橡胶】泰国原料价格继续稳中有涨。杯胶上涨0.7泰铢/公斤至50.8泰铢/公斤，胶水则持平，为55.45泰铢/公斤。水杯价差4.65泰铢/公斤:海南天气改善，不过预期后期仍有降雨的干扰，加工厂仍然在抢收原料，致使原料价格上涨。国营胶水收购参考价为14800元/吨，上涨400元/吨。部分民营加工厂的胶水收购价为16500-16800元/吨。QinRex最新数据显示，综合来看，前7个月，越南天然橡胶、混合胶合计出口88.9万吨，较去年的89.6万吨同比下降0.8%；合计出口中国63.9万吨，较去年的60.9万吨同比增5%；中国天然橡胶社会库存为127万吨，环比下降1.5万吨，降幅1.1%。评：受大盘影响，橡胶冲高后继续回落，不过这些利空因素多数来自外因。内因方面，供应偏少，库存下降，需求端的利空因素均被后置：无论是美国的关税大棒抑或欧盟的反倾销，均是如此。短期调整，中期震荡偏强看待。

【短评-瓶片】2025年瓶片产能仍在增长，预计增速在9.1%左右；本交易周期内聚酯瓶片产量32.37万吨，较上期环比持平，增幅0%，产能利用率70.89%，较上期环比持平;本交易周期内，依据隆众资讯生产成本计算模型，周均利润在-213.38元/吨，环比上期均值上涨5.12元/吨；下游软饮料行业开工稳定至85-95%区间，油厂开工或小幅提升至62%左右；PET片材行业开工在65-75%。评：目前仍为软饮料消费旺季，且三房巷、华润、逸盛和万凯等大厂瓶片装置维持减产，随着瓶片减产时间延长，减产效果显现，库存缓慢去化，使得加工费下方存有支撑，关注瓶片装置的减产是否进一步增加以及下游跟进情况。整体上，震荡偏强运行。

【短评-棕榈油】船运调查机构Societe Generale de Surveillance（SGS）公布的数据显示，马来西亚8月1-25日棕榈油出口量为933437吨，较上月同期出口的684308吨增加36.41%。评：金融市场走弱叠加原油下挫压制油脂价格，美国生柴掺混义务豁免政策利空影响持续发酵，棕榈油尚无利多消息指引，但是

宁证期货投资咨询中心

马棕相对弱势，外商报价较低，出货意愿强，因此国内进口利润较好，近期持续关注国内买船进度。整体来看短期盘面被压制，震荡运行，建议观望为主。

【短评-大豆】巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，8月24日至8月30日期间，巴西大豆出口量为163.07万吨，上周为184.59万吨。评：国产大豆市场价格目前窄幅波动为主，整体走势相对平稳，粮贸企业手中库存不多，等待新豆大量上市，但从供需面来看，供应上新豆即将增量，需求目前市场补货有限，加上国储库陈粮投放，短期国产豆价继续弱稳运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，8月27日“农产品批发价格200指数”为116.31，比昨天上升0.22个点，“菜篮子”产品批发价格指数为116.85，比昨天上升0.26个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为19.92元/公斤，比昨天下降0.4%。评：全国生猪价格止跌反弹，月末养殖端存一定缩量抗价预期，但大中小院校开学目前对终端备货需求的带动仍有待观望，预计短期市场小幅反弹，但幅度有限。操作上建议短多继续持有，LH2511合约下方支撑13700；养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-白银】美国纽约联储主席威廉姆斯表示，在适当时候下调利率是合适的。在政策上仍然保持适度限制性的立场，如果中性利率是1%或略低，现在就处在限制区域。他还表示，对经济状况相当乐观。评：杰克逊霍尔年会鲍威尔讲话，打开9月降息预期行情。隔夜美元再度下跌，提振贵金属，风险偏好修复，白银依然震荡偏多。

【短评-黄金】美国财政部长贝森特表示，美联储主席目前有11位“非常强劲”的候选人，而他将从下个月开始对他们进行面试。贝森特还表示，美联储主席人选“肯定”会在今年秋季揭晓。评：美联储独立性受到影响，华尔街对该事件表现出一定的担忧。美元承压，提振黄金。市场对美国陷入滞涨的担忧增加，利多黄金。美联储降息预期使得黄金短期反弹，中期走势尚需进一步观察。关注美元和黄金的跷跷板效应。

【短评-中长期国债】7月份，规模以上工业企业利润同比下降1.5%，降幅较6月份收窄2.8个百分点，连续两个月收窄。其中，高技术制造业利润由6月份下降0.9%转为增长18.9%，拉动全部规模以上工业企业利润增速较6月份加快2.9个百分点，引领作用明显。评：昨日公布工业企业利润数据较好，科技对企业利润的引领动能在加强。下半年在流动性宽松，风险偏好提升的背景下，股市持续上涨动能依然存在。流动性宽松及股债跷跷板逻辑共同作用，债市长端债券震荡偏空。做空建议关键压力位选择长端债券。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2250元/吨，下降22元/吨；国内甲醇周产能利用率83.76%，上升1.36%，内蒙古新奥60万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率72.81%，周上升1.04%；中国甲醇港口样本库存129.93万吨，周上升22.33万吨；中国甲醇样本生产企业库存33.34万吨，周增加2.26

宁证期货投资咨询中心

万吨；样本企业订单待发21.70万吨，周增加0.96万吨。评：国内甲醇开工高位上升，下游需求较稳，甲醇港口库存继续积累，9月预期进口量维持高位。内地甲醇市场回落，企业竞拍成交不佳，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡运行，上方压力2395一线，建议空单谨慎持有。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1294元/吨，近期震荡偏弱；纯碱周度产量77.14万吨，环比+1.33%；纯碱厂家总库存191.08万吨，周上升0.9%；浮法玻璃开工率75.34%，周度持平；全国浮法玻璃均价1151元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6360.6万重箱，环比上升0.28%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅上升，华东市场大稳小动，整体出货尚可，江浙部分企业近期有提涨计划，下游订单一般。国内纯碱市场弱势震荡，纯碱企业库存高位，下游需求不温不火，适量低价补库成交。预计纯碱01合约短期震荡运行，上方压力1305一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价6994元/吨，环比上日-16元/吨；聚丙烯产能利用率81.11%，较上日+0.2%；下游行业平均开工49.53%，周上升0.18个百分点；聚丙烯商业库存80.06万吨，周下降2.68万吨；两油聚烯烃库存67万吨，较上日-3.5万吨。评：聚丙烯开工较稳，整体供应仍充裕，商业库存下降，高于前两年同期值，在供需宽松背景下，预计商业库存阶段性仍高位运行。聚丙烯市场价震荡偏弱，月底商家多随行就市出货，市场驱动不足，下游新单跟进未见好转。预计PP 01合约短期震荡运行，上方压力7040一线，建议观望或短线做空。

宁证期货投资咨询中心

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：武昌区华中小龟山文化金融公园2栋103、203

电话：027-59329150

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南七街道潜山路1999号中侨中心1幢1601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安泰国际广场A座1102室

电话：0633-2221786

宁证期货投资咨询中心

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

宁证期货投资咨询中心