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74.34%增0.31%；焦炭日均产量65.38增0.28，焦炭库存62.51减7.22，炼焦煤总库存976.88减11.04，焦煤可用天数11.2天减0.18天。评：总的来看，当前煤焦市场震荡运行是成本支撑、情绪韧性和供需弱平衡共同作用的结果。部分煤种回调未改变整体高位态势，低库存有效缓冲下行风险。关注煤矿复产进度、终端需求变化及限产政策落地情况，若无新增利空，煤价或延续震荡运行走势。

【短评-黄金】美国总统特朗普和俄罗斯总统普京15日在美国阿拉斯加州安克雷奇市埃尔门多夫-理查森联合军事基地举行会晤。特朗普和普京在会晤开场未发表致辞。俄总统新闻秘书佩斯科夫此前说，会晤总体上可能持续6至7个小时。评：美俄会谈，虽然没有达成任何协议，但是会谈整体依然较为良好。避险情绪降温，叠加美联储降息，黄金中期依然震荡偏空。关注美元和黄金的跷跷板效应。

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】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.59%，环比上周减少0.16个百分点；高炉炼铁产能利用率90.22%，环比上周增加0.13个百分点；钢厂盈利率65.8%，环比上周减少2.60个百分点；日均铁水产量240.66万吨，环比上周增加0.34万吨，同比去年增加11.89万吨。评：高温多雨淡季叠加房地产低迷，7月以来钢材需求表现疲弱。短期来看，钢市供需压力有所加大，且伴随着“双焦”期货炒涨情绪有所降温，钢价或偏弱震荡。考虑到8月底9月初北方钢厂可能限产，钢市供需压力或缓解，钢价涨跌空间或不大，多空博弈依然激烈。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量13819.27万吨，环比增加107.00万吨；日均疏港量334.67万吨，增12.82万吨；在港船舶数量93条，降12条。评：供应端，全球铁矿石发运量或环比继续回升，到港量或环比下降。需求端，铁水产量或小幅增加。库存端，预计整体卸货入库量或低于出库量，47港港口铁矿石库存小幅去库。综上所述，预计铁矿石价格震荡运行为主。

【短评-白银】美国7月零售销售环比增长0.5%，连续第二个月较大幅度增长，前值上修至0.9%。7月零售销售同比涨幅达到3.9%，经通胀调整后实际零售销售同比增长1.2%，连续第十个月实现正增长。评：美国销售数据大幅增加，结合7月PPI大幅走高，降息幅度预期有所修正，但9月降息概率依然80%以上。美元指数再度下跌，支撑贵金属。依然维持白银震荡偏多判断。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到8月15日，生猪出栏均重123.23公斤，下跌0.09公斤，周度屠宰开工率28.37%，上涨0.16%；外购仔猪养殖利润-204.05元/头，下跌17.142.97元/头，自繁自养养殖利润11.83元/头，下跌15.59元/头，仔猪价格383.33元/头，下跌30.48元/头。评：周末全国猪价整体下跌，区域内供给端量级充足，散户挺价意愿减弱；需求端表现平平，近两日价格弱势调整。短线生猪仍供大于求，操作建议低位做多，注意止盈止损，LH2511合约下方第一支撑位13700；养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】船运调查机构ITS数据显示，马来西亚8月1日至15日棕榈油出口量预计为724191吨，较上月同期增长16.5%。印尼总统Prabowo Subianto周五表示，印尼将对非法开采自然资源的行为展开更大范围的打击。此前，一项对棕榈种植园的调查发现，总共有500万公顷的棕榈种植园受到审查，有370万公顷（1.43万平方英里）的棕榈种植园存在违法行为，已没收了310万公顷的非法棕榈油种植园。评：数据显示马棕1-15日出口增加，叠加受印尼种植园调查相关消息影响，棕榈油价格再次突破前高；国内方面豆棕现货价差倒挂小幅走深，棕榈油消费维持刚需，下游观望为主，成交较为稀少。短期盘面表现较强，多单止盈择机离场，预计短期棕榈油价格或呈高位震荡。

【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，截止到2025年8月15

宁证期货投资咨询中心

日（第33周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为8.35天，较8月8日减少0.02天，减幅0.20%，较去年同期增加9.21%。评：当前大豆供应宽松且油厂豆粕库存高企，下游饲料企业仍维持高库存滚动，短期跟涨意愿不高，导致油厂豆粕成交表现冷清。短期豆粕现货价格阶段性回调，中长期价格重心仍将逐步抬升。操作建议短期M2601合约回调，下方关注3100-3130区间支撑，中长期偏强运行为主。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1326元/吨，近期震荡偏弱；纯碱周度产量76.13万吨，环比+2.24%；纯碱厂家总库存189.38万吨，周上升1.54%；浮法玻璃开工率75.34%，周度+0.15%；全国浮法玻璃均价1160元/吨，环比上日-4元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6342.6万重箱，环比上升2.55%。评：浮法玻璃开工较稳，库存上升，华东市场窄幅整理为主，企业多数稳价，下游积极性偏淡，操作维持刚需。国内纯碱市场价格低位震荡，供应高位徘徊，下游需求不温不火，低价按需为主。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1380一线，建议观望。

【短评-甲醇】 中国甲醇港口样本库存102.18万吨，周上升9.63万吨；甲醇样本生产企业库存29.56万吨，周增加0.19万吨；样本企业订单待发21.94万吨，周减少2.14万吨；江苏太仓甲醇市场价2325元/吨，下降25元/吨；甲醇产能利用率82.4%，周上升0.97%；下游总产能利用率72.36%，周下降0.34%。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，华东主流库区在少量转口以及船发支撑下提货有所增加，外轮稳定供应下库存持续积累。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差偏强，商谈成交尚可。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，上方压力2435一线，建议空单谨慎持有。

【短评-短期国债】央行发布第二季度货币政策执行报告提出，下一阶段要落实落细适度宽松的货币政策，把握好政策实施的力度和节奏，保持流动性充裕。评：7月经济数据有所波动，从PMI到投资、消费等数据均显示经济下行压力。下半年流动性宽松程度或超预期，这样对债市特别是短端债券形成有力支撑，做多短端债券强于长端债券，由于股市看多氛围，做空，长端债券优于短端债券。股债跷跷板依然是债市重要逻辑，但需要综合考虑流动性因素。关注股债跷跷板，国债震荡偏空。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价7051元/吨，下降5元/吨；聚丙烯产能利用率76.92%，较上日-1.58%；下游行业平均开工49.35%，周上升0.45个百分点；聚丙烯商业库存82.72万吨，周下降2.92万吨；两油聚烯烃库存76.5万吨，周下降1万吨。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。聚丙烯市场偏弱整理为主，下游需求暂无明显改善，市场交投氛围偏弱，商家谨慎让利促成交为主。预计PP 01合约短期震荡运行，上方压力7100一线，建议观望。

【短评-原油】当地时间2025年8月15日，美国总统特朗普和俄罗斯总统普京在美国阿拉斯加州安克雷奇举行会晤。双方表示，会晤“具有建设性”“富有成果”，但未就俄罗斯与乌克兰停火等问题达成任何协

宁证期货投资咨询中心

议。威特科夫表示，俄罗斯已在涉及五个乌克兰地区的问题上作出“一些让步”。他说，普京已同意在未来和平协议中纳入一项“类北约第五条款”的安全保障条款，即若乌克兰遭到攻击，将被视为对所有保障国的攻击。特朗普表示，由于双方会谈“非常顺利”，他将暂时搁置对俄罗斯实施进一步制裁或其他“严重后果”的计划；贝克休斯公布的数据显示，截止8月15日的一周，美国在线钻探油井数量412座，比前周增加1座；比去年同期减少71座。评：OPEC+自今年4月起连续4个月宣布增产，三大机构下调需求，近期美国、我国和印度需求端数据偏弱。短期原油没有上涨动力。震荡偏弱对待。

【短评-PX】PX供需面供需双增。中国PX行业负荷增3.2%至84.3(+2.3)%，处于历年同期偏高水平，本周富海重启。国内方面，东营威联石化(富海)一条100万吨6.25停车检修，8.10重启，大榭石化160万吨预计8月有提负荷计划，福化集团80万吨8月下9月初附近重启。亚洲PX行业负荷增0.2%至73.6%，处于历年同期中性水平。评：本周PX供需边际转弱。本周富海重启，部分厂商外售PX现货，海内外供应量回升，PXN低位被压缩，需求端，PTA检修计划增多，但鉴于聚酯负荷阶段性低点，对PX提振有限。PX震荡偏弱看待。

【短评-沥青】截止8月13日，国内沥青样本企业开工率32.9%，较上周回升1.2%，截止8月15日，国内沥青周度库存量58.5万吨，环比增加3万吨，样本厂库库存71.1万吨，环比增加3.2万吨，国内沥青社会库存134.3万吨，环比减少2.4万吨。评：供给端保持平稳态势。而需求端因降雨天气影响，需求始终无法有效释放，而主要原因依旧是资金短缺尚未改善，导致短期旺季并没有超预期表现。库存结构上厂库压力较小，社库去库依然偏慢，投机需求走弱。目前看需求端仍受降雨影响，整体基本面环比转弱。

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