投资咨询中心 2025年08月11日

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74.03%增0.34%；焦炭日均产量65.10增0.29，焦炭库存69.73减3.89，炼焦煤总库存987.92减4.81，焦煤可用天数11.4天减0.11天。评：供应端，煤矿超产核查持续推进下，叠加山西部分煤矿实行“276工作日”生产组织方案，整体供应有所缩减。进口端，甘其毛都口岸日均通关1166车，通关延续高位。需求端，焦炭产量稳中略增，下游经前期补库后采购节奏已放缓，不过煤矿前期有预售行为，库存继续去化。总体来看，国内供给扰动不断，而蒙煤进口增量体现仍需时间，短期基本面矛盾暂不明显，预计盘面短期易涨难跌。

【短评-黄金】特朗普政府表示，将发布一项新政策，明确进口金条不应被征收关税。此前政府裁定金条需缴纳关税的消息令交易员大为震惊。官员称，白宫计划在不久的将来发布一项行政命令，以澄清有关黄金及其他特种产品关税问题的所谓“错误信息”。评：黄金错误信息辟谣，黄金短期面临进一步回调。美元指数短期有反弹需求，将有利于黄金，但是降息预期中长期利空黄金。俄乌冲突或即将画上句号，利多风险资产，利空避险资产。黄金震荡偏空。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83.75%，环比上周增加0.29个百分点；高炉炼铁产能利用率90.09%，环比上周减少0.15个百分点；钢厂盈利率68.4%，环比上周增加3.03个百分点；日均铁水产量240.32万吨，环比上周减少0.39万吨，同比去年增加8.62万吨。评：阅兵日期临近，各地钢厂限产消息扰动不断。据钢联调研，唐山部分企业接到口头通知，8月26日至9月4日，烧结限产40%，高炉是否限产视空气质量而定，实际执行效果仍需跟踪。台风影响弱化，螺纹表需回升，部分钢厂存在复产情况以及铁水转产，螺纹钢产量增加，库存继续累积。螺纹钢基本面边际转弱，但库存仍旧偏低，阅兵前钢厂限产扰动仍存，盘面仍有较强支撑，后续主要关注钢厂限产情况以及终端需求表现。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量13712.27万吨，环比增加54.37万吨；日均疏港量321.85万吨，增19.14万吨；在港船舶数量105条，增15条。评：从基本面来看，海外矿山发运环比下降，但台风扰动过后，45港口到港量增加明显，符合预期;需求端钢企盈利率升至近三年同期最高水平，钢厂常规检修导致铁水产量微幅下降，同比保持高位，短期因利润原因减产可能性较小，关注下旬是否有限产政策。铁矿需求高位，供应平稳，基本面利空驱动有限，预计后市价格震荡。

【短评-中长期国债】据中国证券报，近期，一批重大外资项目又有新的进展。今年以来，不少外资重大项目稳步推进，稳外资政策不断加力，鼓励外商投资企业境内再投资一系列举措落地。国家发展改革委近日表示，下一步，将适时推出新一批重大外资项目，研究出台新版《鼓励外商投资产业目录》，形成更大力度吸引和利用外资工作合力。评：进出口数据显示出口韧性依然存在，利多风险资产。下半年逆周期调节或将持续加码重大项目。进入下半年，流动性相对宽松，对债市存在支撑。注意观察股债跷跷板是否转为股债双牛。债市短期仍然具有上涨动力，建议重要压力位试空策略。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到8月8日，生猪出栏均重123.32公斤，下跌0.22公斤，周度屠宰开工率27.29%，上涨0.11%；外购仔猪养殖利润-31.43元/头，下跌12.74元/头，自繁自养养殖利润-186.91元/头，下跌15.56元/头，仔猪价格413.81元/头，下跌9.05元/头。评：周末两天全国生猪价格稳定偏强调整。价格持续走低后，养殖端挺价情绪渐起，低价补涨。但终端需求无利好支撑，短线养殖端出栏压力仍大，缺乏持续涨价动力。操作上建议：短期LH2509合约区间操作或长期布局LH2511合约多单；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10日棕榈油出口量预计为482,576吨，较上月同期增长23.3%。评：临近主力合约换月，部分企业现货结算合约已调整为P2601，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。关注今日12：30公布MPOB报告数据，以及印度食用油进口政策，预计短期棕榈油价格或震荡偏弱。

宁证期货投资咨询中心

【短评-白银】8 月 11 日，据 CME「美联储观察」数据，9 月降息 25 个基点的概率为 88.4%，维持利率不变的概率为 11.6%。评：上周五市场在特朗普将对黄金贸易加赠关税的背景下，再度创出新高，后续快速回落。美元指数短期有反弹需求，但是下跌趋势依然成立，利多贵金属。黄金短期或面临回调，但是白银上涨趋势在途，黄金白银或走分化行情。

【短评-豆粕】上周全国主要油厂豆粕成交量数据：8日：豆粕成交总量5.25万吨。7日：豆粕成交总量10.56万吨。06日：豆粕成交总量31.15万吨。5日：豆粕成交总量190.74万吨。04日：豆粕成交总量18.29万吨。上周均值：豆粕成交总量29.664万吨，其中现货成交10.684万吨。本周均值：豆粕成交总量51.198万吨，其中现货成交7.092万吨。评：豆粕市场呈现明显的近低远高格局，市场看涨预期一致，贸易商在亏损状态下降价意愿较低，低价合同多为催提所致。预计豆粕现货价格将呈现震荡偏强态势，短期基差回归节奏可能受限，但中长期仍将逐步走强。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2380元/吨，下降2元/吨；中国甲醇港口样本库存92.55万吨，周上升11.71万吨；甲醇样本生产企业库存29.37万吨，周减少3.08万吨；样本企业订单待发24.08万吨，周增加1.01万吨；甲醇产能利用率81.61%，周下降3.55%；延长中煤120万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率72.61%，周上升0.85%。评：国内甲醇开工高位上升，下游需求小幅上升，本周甲醇港口库存大幅累库，浙江消费明显走弱，供应集中卸货背景下库存积累。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差坚挺，商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡运行，上方压力2490一线，建议观望或短线做空。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7321元/吨，下降6元/吨；LLDPE周度产量30.04万吨，周上升9.76%；生产企业库存18.06万吨，周度+26.74%；油制日度生产毛利-178元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周上升0.5%，其中农膜整体开工率较前期+0.4%；PE包装膜开工率较前期+0.6%。评：LLDPE近期整体供应预计维持较高水平，下游工厂阶段性补库，开工率有好转预期，提升空间有限，LLDPE生产企业库存上升，国内LLDPE市场价格偏弱，成本端支撑松动，市场多积极出货。预计L2601合约短期震荡运行，上方压力7380一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1347元/吨，近期震荡偏弱；纯碱周度产量74.46万吨，环比+6.4%；纯碱厂家总库存186.51万吨，周上升3.86%；浮法玻璃开工率75.19%，周度+0.19%；全国浮法玻璃均价1199元/吨，环比上日-1元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6184.7万重箱，环比上升3.95%。评：浮法玻璃开工较稳，库存上升，华东市场交投一般，外围低价货源流入，企业出货继续承压，下游加工厂采购偏淡，刚需拿货为主。国内纯碱市场弱稳震荡，供应高位徘徊，下游需求表现一般，刚需采购为主。预计纯碱01合约短期震荡运行，上方压力1360一线，建议观望或反弹短线做空。

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。

宁证期货投资咨询中心

官方网址：www.nzfco.com

全国统一客服电话：400-822-1758 ， 025-52865008