今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】据CME“美联储观察”，美联储9月维持利率不变的概率为14.1%，降息25个基点的概率为85.9%。美联储10月维持利率不变的概率为5.2%，累计降息25个基点的概率为39.9%，累计降息50个基点的概率为55.1%。评：9月降息预期大幅增加，资金回流美国意愿增加。美元指数大幅反弹，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。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价7058元/吨，下降3元/吨；聚丙烯产能利用率77.77%，较上日+1.34%；下游行业平均开工48.9%，周上升0.5个百分点；聚丙烯商业库存85.66万吨，周上升5.61万吨；两油聚烯烃库存83.5万吨，周上升9万吨。评：聚丙烯开工上升，整体供应仍充裕，商业库存上升，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。聚丙烯市场价震荡运行，需求端局部缓慢提升，整体下游面临内需外贸订单缩量压力。预计PP 01合约短期震荡运行，上方压力7135一线，建议观望或反弹短线做空。

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-铁矿石】08月04日-08月10日中国47港铁矿石到港总量2571.6万吨，环比减少50.8万吨；中国45港铁矿石到港总量2381.9万吨，环比减少125.9万吨；北方六港铁矿石到港总量1203.0万吨，环比减少50.1万吨。（Mysteel）评：供应端，全球铁矿石发运量环比继续回升。需求端，铁水产量或小幅回升。库存端，预计整体卸货入库量或高于出库量，47港港口铁矿石库存小幅累库。综上所述，当前铁矿石价格或震荡整理运行，仍需关注铁水减产预期。

【短评-螺纹钢】8月11日，国内钢材市场上涨为主，唐山迁安普方坯出厂含税价上调40报3100元/吨。1家钢厂上调建筑钢材出厂价20元/吨，1家下调20元/吨。此外，宝钢9月板材出厂价上涨，厚板、热轧基价上涨200元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3408元/吨，较上个交易日涨14元/吨。评：随着唐山部分钢厂收到停限产通知，市场预期未来供需压力有所缓解，加之宝钢9月出厂价上涨，市场情绪得到提振，昨日黑色期货全线飘红。同时，煤矿复产依然偏慢，焦煤、焦炭市场价格表现坚挺，成本对钢价也有支撑。短期来看，受利好消息推动，钢价或震荡偏强运行。

【短评-焦炭】Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-16元/吨；山西准一级焦平均盈利-2元/吨，山东准一级焦平均盈利49元/吨，内蒙二级焦平均盈利-82元/吨，河北准一级焦平均盈利22元/吨。评：总体来看，连续提涨后焦炭产量有所回升，而市场仍偏紧张，六轮提涨开启。钢厂对六轮提涨有所抵触，落地有一定难度，但原料端价格仍持高位，预计盘面短期有所支撑。

【短评-生猪】据农业农村部监测，8月11日“农产品批发价格200指数”为114.15，“菜篮子”产品批发价格指数为114.35，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.2元/公斤，比上周五下降1.0%；鸡蛋7.55元/公斤，比上周五上升0.5%。评：昨日生猪价格涨跌互现，区域分化明显，北方地区价格继续下行，南方地区呈稳中偏强运行。短时供应压力较大，需求疲软态势难改，价格弱势运行。操作上建议：短期不宜过度看高，中长期布局LH2511合约多单；养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-白银】特朗普团队扩大美联储主席候选人的范围。特朗普政府考虑将美联储理事鲍曼、美联储副主席杰斐逊、达拉斯联储主席洛根也纳入候选人之列。白宫有望于今年秋季宣布美联储主席人选。评：市场对9月降息预期增加，美元指数大幅反弹，贵金属大幅回调。白银是否持续跟随黄金波动，需要持续关注。白银震荡偏多。

【短评-棕榈油】马来西亚棕榈油局（MPOB）数据显示：马来西亚7月毛棕榈油产量为181.24万吨，环比增加7.09%；棕榈油进口为6.10万吨，环比减少12.82%；棕榈油出口为130.91万吨，环比增加3.82%；棕榈油期末库存量为211.33万吨，环比增加4.02%。评：马来西亚MPOB报告数据本身偏空，但明显好于此前市场预估值，叠加印尼B50消息扰动，利多棕榈油价格；国内方面豆棕现货价差倒挂小幅走深，棕榈油消

宁证期货投资咨询中心

费维持刚需，下游观望为主，成交较为稀少。马来西亚8月1-10日出口环比增加、产量小幅减少，多头情绪占据主导，预计短期棕榈油价格或呈高位震荡。

【短评-中长期国债】美国将继续修改2025年4月2日第14257号行政令中规定的对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征从价关税的实施，自2025年8月12日起再次暂停实施24%的关税90天，同时保留按该行政令规定对这些商品加征的剩余10%的关税。评：关税冲击或有限，近期公布进出口数据及通胀数据显示经济韧性依然存在，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。股债跷跷板依然是主要逻辑。国债震荡偏空。

【短评-菜粕】据Mysteel调研显示，截至8月8日，沿海地区主要油厂菜籽库存13.88万吨，环比上周增加2.28万吨；菜粕库存3.2万吨，环比上周增加0.5万吨；未执行合同为6.9万吨，环比上周增加2.3万吨。评：原料端进口菜籽到港节奏虽偶有波动，但整体仍保持相对稳定，下游阶段性补库需求带动企业报价由弱转强，实际市场暂无其他利好消息面支撑，预计短期内菜粕价格将持续震荡偏空运行，后市可重点关注中国和加拿大贸易政策变化等情况。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2374元/吨，下降6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，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。内地甲醇市场窄幅整理，企业竞拍成交顺畅，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2495一线，建议观望或短线做空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1336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1181元/吨，环比上日-18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，华东市场商谈重心下滑，需求跟进乏力，下游接盘谨慎，操作刚需为主。国内纯碱市场整体走势偏弱，部分企业价格下调，下游按需为主，拿货积极性偏弱。预计纯碱01合约短期震荡运行，上方压力1355一线，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