今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】截至8月27日当周，523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为84.0%，环比减1.2%。原煤日均产量188.6万吨，环比减2.6万吨，原煤库存472.6万吨，环比增1.0万吨，精煤日均产量75.3万吨，环比减1.8万吨，精煤库存283.6万吨，环比增8.0万吨。（Mysteel）评：焦煤基本面并无明显变化，超产核查以及山西强降雨仍对供应产生一定压制，但同时93大阅兵前焦化厂、钢厂受环保限产影响，焦煤需求短期内也面临一定压力。此外，虽然“反内卷”政策影响已阶段性释放，但后续煤炭行业仍将积极响应相关政策，有望带来新增消息面利好。综上，当前焦煤多空因素交织，市场分歧加大，期货主力合约区间震荡运行。

【短评-黄金】美联储理事丽莎·库克已于8月28日在华盛顿联邦法院提起诉讼，对唐纳德·特朗普总统以“其在抵押贷款申请中撒谎”为由试图解雇她的行为提出质疑，这场诉讼拉开了关于美国央行独立性的历史性争端序幕。评：这场诉讼的真实意义，在于对美联储立性的捍卫和挣扎，如果败诉，将进一步损害美联储独立性，届时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。

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18日-08月24日Mysteel中国47港铁矿石到港总量2462.3万吨，环比减少240.8万吨；中国45港铁矿石到港总量2393.3万吨，环比减少83.3万吨；北方六港铁矿石到港总量1153.0万吨，环比减少99.5万吨。评：唐山钢厂月底限产增加，铁矿需求减少，本周海外发运与到港量环比小幅回落，供应端保持稳定，港口库存将阶段性回升。需求端，上周日均产量维持240万吨以上高位，月底检修增加，铁水产量回落。短期供需偏弱，阅兵后补库预期支撑，预计期价震荡为主。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至8月28日当周，螺纹产量220.56万吨，较上周增加5.91万吨，增幅2.75%；厂库169.62万吨，较上周减少4.91万吨，降幅2.81%；社库453.77万吨，较上周增加21.26万吨，增幅4.92%；表需204.21万吨，较上周增加9.41万吨，增幅4.83%。评：螺纹产量回升，库存连续第五周增加，表需小幅回升，供需数据表现偏弱。目前钢材市场主要矛盾就是供应处于高位，需求弱稳，库存逆季节性连续累积。不过随着价格连续下跌，钢厂利润已被压缩至低位，同时最近国内外价差拉大，钢厂出口接单情况有所好转。预计短期螺纹盘面或窄幅整理运行。

【短评-中长期国债】最近，多家中小银行宣布下调人民币存款利率，降幅达10到20个基点。近日，江苏银行、南京银行等多家银行宣布调整3年期定期存款利率。评：存款利率下调既是银行借贷息差的需要，也客观上有利于流动性宽松。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-白银】美国二季度实际GDP年化修正值环比增3.3%，增幅高于预期值3.1%和初值3%；二季度核心个人消费支出（PCE）物价指数年化修正值环比增2.5%，与初值一致，但低于预期值2.6%。美国上周初请失业金人数22.9万人，预期23万人，前值从23.5万人修正为23.4万人。评：美国二季度实际GDP环比增加高于预期，通胀低于预期，数据公布后，美股大幅拉升，风险偏哈增加，叠加美联储降息预期，白银震荡偏多。

【短评-生猪】据农业农村部监测，8月28日“农产品批发价格200指数”为116.65，比昨天上升0.34个点，“菜篮子”产品批发价格指数为117.25，比昨天上升0.40个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为19.82元/公斤，比昨天下降0.5%。评：养殖场缩量，低价成交相对略有起色，且目前价格偏低，看涨情绪渐起。短期受情绪影响价格或有反弹，操作上建议尝试短多。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】截止到8月28日国内棕榈油24度现货基差，其中，天津P01+100元/吨，持平；山东P01+20元/吨，持平；江苏P01+20元/吨，持平；广东P01-80元/吨，持平。评：原油期价拖累油脂；终端

宁证期货投资咨询中心

逢低补货较多，成交放量。另外，豆菜当前面临的不确定性较大，中美谈判及澳菜籽进口消息压制豆菜期价，累及棕榈油。短期棕榈油价格高位回调，震荡弱势运行，可尝试短空。

【短评-大豆】中国饲料工业协会：2025年7月，全国工业饲料产量2831万吨，环比增长2.3%，同比增长5.5%。其中，配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料同比分别增长5.4%、2.3%、11.7%。饲料产品出厂价格同比明显下降，畜禽配合饲料出厂价格环比小幅增长，浓缩饲料、添加剂预混合饲料出厂价格以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为33.1%，配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为14.1%。评：受新豆产量预期增加及期货市场持续走弱影响，市场普遍看空后市行情，认为价格仍存在下行压力。短期内现货大豆价格预计承压偏弱运行，后续需密切关注政策调控动向以及终端市场补库需求的释放情况。

【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71.91万吨，环比-6.78%；纯碱厂家总库存186.75万吨，周下降2.27%；浮法玻璃开工率75.48%，周度+0.14%；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6256.6万重箱，环比下降1.64%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅下降，企业围绕出货为主，加工厂订单环比改善有限，多刚需拿货。国内纯碱市场走势一般，价格弱稳震荡，下游延续低价补库成交。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1290一线，建议观望。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2232元/吨，下降18元/吨；国内甲醇周产能利用率84.84%，上升1.07%，宁夏宝丰150万吨/年甲醇装置预期下周检修结束；下游总产能利用率72.99%，周上升0.25%；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。内地甲醇市场偏弱，商谈氛围不佳，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交尚可。预计甲醇01合约短期震荡运行，上方压力2400一线，建议空单谨慎持有。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价7361元/吨，下降6元/吨；LLDPE周度产量26.83万吨，周下降2.63%；生产企业库存14.43万吨，周度-19.25%；油制日度生产毛利-285元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周上升1.3%，其中农膜整体开工率较前期+2.9%；PE包装膜开工率较前期-0.3%。评：近期LLDPE价格走势偏弱，生产企业装置部分变动，整体周度产量下降，下游开工率上升并有进一步好转预期，月底采购放缓，成本端支撑增强。预计L2601合约短期震荡偏弱，上方压力7380一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-原油】俄总统新闻秘书：俄乌没有就空中停火达成过任何协议；市场消息显示，沙特阿拉伯可能下调10月份对亚洲买家的原油价格，以应对供应充足和需求疲软的局面；市场消息显示，沙特阿拉伯可能下调10月份对亚洲买家的原油价格，以应对供应充足和需求疲软的局面；美国对印度额外加征25%的

宁证期货投资咨询中心

关税，总关税税率为50%。评：短期来看俄乌问题进展与挫给市场带来变数，油价的运行仍有一定的不确定性，油价短线有可能会因为地缘因素冲高，但从中长期来看油市面临的供应端后续的巨大压力是一个无法逃避的确定性。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。

【短评-橡胶】泰国原料微跌，杯胶下跌0.1泰铢/公斤至50.7泰铢/公斤，胶水持平，仍为55.45泰铢/公斤。海南又受天气干扰，割胶受限，岛内原料供应不足，日内收胶量约在3000吨左右，加工厂抢收原料，原料价格保持高位。国营胶水收购价为14800元/吨，部分民营加工厂胶水收购价为16500-16800元/吨；根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，2025年7月欧盟乘用车市场销量增长7.4%至914,680辆。但前七个月累计销量同比下降0.7%。评：供应处于上量期，降雨干扰下上量同比偏慢，原料价格相对坚挺，加工利润中性，我国橡胶库存下降。需求端，7月我国橡胶轮胎外胎产量同比下降，产能过剩情况下工厂利润出现明显下滑，轮胎成品半钢库存消化压力仍存。供需双弱，震荡对待。

【短评-PTA】本周期国内PTA周产量131.29万吨，较上周-10万吨；聚酯行业周度平均开工86.66%，较上周+0.11%；本周PTA社会库存量约在353.21万吨，环比-11.20万吨。评：PTA开工率下降，社会库存下降；需求看，宏观氛围好转，金九银十传统需求旺季预期下，下游聚酯负荷企稳回升，持续性存疑。成本端看，8月PX供需预期边际转弱，原油震荡偏弱。PTA观望为佳。

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