投资咨询中心 2025年08月20日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-螺纹钢】8月19日，国内钢材市场价格弱势下跌，唐山迁安普方坯出厂含税价下跌30报3020元/吨。4家钢厂下调建筑钢材出厂价格20-30元/吨。全国主要城市螺纹钢均价3347元/吨，较上个交易日跌22元/吨。评：淡季钢材需求继续下滑，供需压力有所加大，考虑到8月底9月初唐山钢厂计划限产，市场看空情绪也不浓厚。原燃料方面走势分化，焦炭开启第七轮提涨。短期来看，钢价或偏弱震荡运行。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量2.83万吨，周减少0.75万吨；江苏太仓甲醇市场价2280元/吨，下降22元/吨；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；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，9月预期进口量维持高位。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交尚可。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，上方压力2425一线，建议反弹短线做空。

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-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国开工率（产能利用率）全国45.75%，较上周增2.32%；日均产量29580吨，增1605吨。评：焦炭价格升至高位，锰矿港口报价坚挺，锰硅成本支撑力度偏强。钢厂利润情况较好、成材产量延续高位、锰硅下游需求仍具韧性，但利润修复环境下厂家复产进程持续推进、市场供应压力增加、锰硅供需关系趋向宽松。另外，锰硅产能过剩问题明显，仍需关注涉及具体限产要求的反内卷政策动向。当前市场库存压力有限、短期预计价格以震荡运行为主，中长期来看价格的上方空间较为有限。

【短评-焦煤】Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为74.13%增0.38%；焦炭日均产量52.29增0.27，焦炭库存39.31减5.32，炼焦煤总库存829.41减3.34，焦煤可用天数11.9天减0.11天。评：供应端，部分前期事故煤矿陆续恢复生产，但仍有部分煤矿因换工作面及井下过断层等因素产量有所缩减，叠加煤矿超产核查及“276”等因素，整体供应恢复缓慢。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，部分地区煤矿库存已开始累积，但煤矿前期有预售行为，总体库存小幅去化。总体来看，国内供给扰动不断，煤矿库存仍处低位，短期基本面矛盾暂不凸显，预计盘面短期震荡运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，8月19日“农产品批发价格200指数”为115.33，比昨天上升0.09个点，“菜篮子”产品批发价格指数为115.70，比昨天上升0.11个点。截至今日14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.21元/公斤，与昨天持平；鸡蛋7.73元/公斤，比昨天上升1.8%。评：昨日生猪市场止跌反弹，出货情况略有好转，但散户多以观望为主。当前肥标价差走扩，叠加猪价下跌引发养殖端抗价情绪。然而，二次育肥支撑有限，市场供需处于僵持状态。短线生猪期货价格稳定，LH2511合约下方强支撑13700；养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】马来西亚棕榈油理事会（MPOC）周二表示，在生物柴油需求支撑、豆油供应趋紧及棕榈油供应增速放缓的推动下，预计马来西亚棕榈油价格将维持在4300令吉上方。MPOC称，价格能否保持强势将取决于棕榈油在出口市场相对豆油的竞争力。评：多头资金止盈离场，盘面出现大幅回调，国内现货价格有所下降，成交略有提振。当前国际豆棕价差再次倒挂，棕榈油性价比降低一定程度影响未来需求，但是印度和中国即将进入节假日备货阶段，需求端仍有支撑。短期内预计棕榈油价格高位震荡。

【短评-大豆】巴西全国谷物出口商协会（Anec）表示，巴西8月大豆出口量料达到890万吨，前一周预估为880万吨。巴西8月豆粕出口量料达到233万吨，前一周预估为227万吨。巴西8月玉米出口量料达到805万吨，前一周预估为797万吨。评：国产大豆市场在当前阶段呈现出供需双弱的局面，目前大豆处于青黄不接的状态，新豆暂未大批量上市，但国储库的竞拍适时给市场补充豆源，缓解供应问题，需求因高温天气叠加其他食品价格冲击，大豆走货量不足，短期预计国产豆价弱稳运行。

宁证期货投资咨询中心

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7327元/吨，下降9元/吨；LLDPE周度产量28.96万吨，周下降3.6%；生产企业库存15.17万吨，周度-16%；油制日度生产毛利-244元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周上升0.3%，其中农膜整体开工率较前期+0.8%；PE包装膜开工率较前期-0.2%。评：LLDPE生产企业库存下降，近期停车装置继续增加，产能利用率下跌，供应压力有小幅缓解预期，下游工厂持续补库力度不足，成交维持偏弱。预计L2601合约短期震荡偏弱，上方压力7300一线，建议反弹短线做空。

【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1153元/吨，环比上日持平；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，企业多稳价出货为主，需求操作仍偏谨慎，刚需为主。国内纯碱市场偏弱震荡，供应延续高位徘徊，下游需求不温不火，适量低价补库。预计纯碱01合约短期震荡运行，上方压力1345一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-白银】标普确认美国“AA+/A-1+”主权信用评级，评级展望保持稳定，以反映对美国经济持续韧性的预期。评：市场认为美国经济依然具有韧性，并在资金持续回流背景下，美国经济存在复苏预期。美元指数再度反弹，施压贵金属。依然维持白银震荡偏多判断，近期波动或加大。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，美方将帮助乌克兰进行防卫，但不会向乌克兰派出地面部队，“这一点我可以保证”。特朗普同时重申，乌克兰不会获准加入北约。特朗普说，在实现美俄乌三方会晤之前，他希望俄乌领导人首先进行双边会晤。评：俄乌冲突地缘政治有现缓迹象，避险情绪降温，叠加美联储降息，黄金基本面偏空。美元指数上涨，利空贵金属。黄金短期有反弹需求，但中期依然震荡偏空。关注美元和黄金的跷跷板效应。

【短评-中长期国债】央行新增支农支小再贷款额度1000亿元，引导和鼓励金融机构加大对北京、河北、吉林、山东、甘肃等受灾地区的经营主体特别是小微企业、个体工商户，以及农业、养殖企业和农户的信贷支持力度。评：结构性货币宽松再现，结合前期发布二季度货币政策报告，下半年流动性适度宽松持续落实。近期股市有短暂回调需求，结合流动性宽松，债市短期或反弹。流动性宽松及股债跷跷板逻辑共同作用，债市震荡特征增加。股债跷跷板依然是主要逻辑。国债短期反弹，中期依然震荡偏空，做空建议关键压力位选择长端债券。

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止2025年8月15日当周，美国商业原油库存减少240万桶；同期馏分油库存增加50万桶，美国汽油库存增加100万桶；8月15日，中国至新加坡柴油出口利润为-9.6美元/桶，周环比降3美元/桶；汽油出口利润为-7.8美元/桶，周环比涨2美元/桶。Rystad Energy月报指出：需求方面，2025年全球石油需求预计达1.047 亿桶/日，同比增长80.7万桶/日，由中东、中国、印度

宁证期货投资咨询中心

及航煤、石脑油、液化石油气(LPG)驱动;供应增长289万桶/日，主要来自OPEC+(142万桶/日)和南美。评：预期方面，OPEC+自今年4月起连续4个月宣布增产。现实方面，Rystad Energy认为原油供应高于需求。此外我国汽柴油利润偏差，印度经济增速不及预期也施压了油市。阶段性地缘压力趋于弱化中。短期原油没有上涨驱动力。震荡偏弱对待。

【短评-短纤】本周期内涤纶短纤综合产能利用率平均值为86.45%，环比下滑0.04%；本周期中国涤纶短纤产量为16.35万吨，环比下滑0.01万吨，降幅为0.06%；本周期纯涤纱行业平均开工率在70.96%，环比持平；本期，涤纶短纤行业现金流平均在-223.77元/吨，环比涨0.09%。评：供应看，涤纶短纤产量变化不大。需求看，外贸市场呈现结构性分化，终端需求仍处于弱复苏格局。整体上，短纤加工费处于偏低水平形成支撑，但因为整体下游反馈平淡，短纤现货价格的涨幅受到明显限制。震荡偏弱运行，观望为佳。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格54.7泰铢/公斤，杯胶价格49.8泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格13400元/吨，制浓乳胶价格14000元/吨。据国家统计局最新公布的数据显示，2025年7月中国橡胶轮胎外胎产量为9436.4万条，同比下降7.3%。1-7月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增0.7%至6.86115亿条。评：供给端保持平稳态势，社会库存小幅去库，特别是浅色胶库存处于偏低位置。需求端看，本轮橡胶轮胎外胎产量大幅下降，压制消费看法。叠加轮胎出口增速走弱，替换胎市场也偏弱，需求端仍缺乏提振力量。整体上，区间震荡思路，短期偏弱。

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