今 日 早 评

重点品种：

【短评-橡胶】泰国原料价格齐涨，杯胶上涨0.5泰铢/公斤，胶水亦同时出现上涨，上涨0.2泰铢/公斤至54.2泰铢/公斤；海南受降水扰动影响，割胶作业继续受限，全岛日收胶量估计在4000吨左右，国营胶水收购价在14400元/吨，持平，民营部分加工厂胶水收购价16000-16200元/吨；中美贸易谈判进展顺利，加征关税延期改善了出口需求，需求预期从底部回升。此外，2025年1-7月重卡累计销量达60.3万辆，同比增长11.5%；中国天然橡胶社会库存环比降1.1万吨至127.8万吨，降0.85%。评：原料价格的变强反映出供应端的坚韧。库存端的变化，亦反映出供需条件并不算差。美联储内部鸽派力量持续增强，市场预期9月美联储降息25个基点的概率已高达91.5%，受降息预期提振，期货市场的宏观因素得到显著改善。橡胶逢低做多思路。

【短评-黄金】日本央行内部出现分歧，部分理事主张放弃缺乏明确统计口径的“潜在通胀”指标，转向更关注总体通胀和通胀预期。资深观察人士称，这一变化可能为日本央行10月加息行动扫清道路。评：如果日元加息，而美元进入降息周期，那么美元指数或进一步下行。俄乌冲突或即将画上句号，利多风险资产，利空避险资产。黄金短期反弹，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-原油】IEA月报：将2025年全球石油供应增长预测从210万桶/日上调至250万桶/日，将2026年全球石油供应增长预测从130万桶/日上调至190万桶/日；将2025年全球石油需求增长预测从70.4万桶/日下调至68.5万桶/日。将2026年全球石油需求增长预测从72.2万桶/日下调至69.9万桶/日；EIA报告：08月08日当周美国国内原油产量增加4.3万桶至1332.7万桶/日，除却战略储备的商业原油库存增加303.6万桶至4.27亿桶，汽油库存下降79.2万桶；美国驾驶季汽油需求高峰不及预期，连续4周低于900万桶/日，也低于近5年均值；地缘政治风险：特朗普和俄罗斯总统普京将于8月15日在阿拉斯加会面，讨论结束俄罗斯在乌克兰的战争。评：OPEC+自今年4月起连续4个月宣布增产，国际能源署上调今明两年供应预期，下调需求增长预测。此前，EIA预计2025年第四季度和2026年第一季度全球石油库存增加量将平均每天超过200万桶，美国、中国和印度需求数据偏弱均施压了近期原油市场。俄美会面具有不确定性，若局势缓和，地缘政治对油价的支撑减弱。整体上，原油震荡偏弱运行，关注15日美俄谈判结果。

【短评-PTA】7月以来，PTA装置检修增多，截至8月8日当周，PTA开工负荷为74.7%，环比下降0.6个百分点。不过，8月中旬开始，嘉通能源、蓬威石化装置重启，PTA开工率有逐步回升的趋势;聚酯负荷回升至88.8%附近。评：PTA开工率回升，且虹港石化3期250万吨装置投产和7月三房巷320万吨装置新产能投放，PTA供应端存在一定压力。下游8-9月为传统纺织旺季，随着秋冬订单集中下达，聚酯开工率或回升至90%附近，但聚酯利润不佳，长丝FDY、瓶片、短纤产品现金流压缩严重，可能会影响后续聚酯企业的生产积极性。PTA跟随原油震荡偏弱运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，8月13日“农产品批发价格200指数”为114.58，“菜篮子”产品批发价格指数为114.86，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.25元/公斤，与昨天持平；鸡蛋7.51元/公斤，比昨天下降0.4%。评：昨日各省份生猪价格稳中伴涨，区域略有分化。北方地区价格偏强，南方养殖企业标猪成交尚可，华中头部企业有缩量，阶段性有反弹预期，不过需求端无明显变化，疲软态势难改。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-棕榈油】美国农业部（USDA）公布的8月报告显示，全球2025/26年度棕榈油产量预计为8073.6万吨，较上月预估持平，其中，印尼产量4750万吨、较上月预估持平，马来西亚产量1950万吨、较上月预估持平；全球2025/26年度棕榈油出口预计为4616.3万吨，较上月预估持平，其中，印尼棕榈油出口预计为2400万吨、较上月预估持平，马来西亚棕榈油出口预计为1610万吨、较上月预估持平；全球2025/26年度棕榈油消费预计7830.2万吨，较上月预估下调2.5万吨，其中，印尼棕榈油消费2352.5万吨、较上月预估持平，印度棕榈油消费895万吨、较上月预估持平；全球2025/26年度棕榈油期末库存预计为1503.4万吨，较上月预估下调0.4万吨。评：马来西亚7月增产、累库不及预期，印尼B50提振资金信心；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。多头情绪占

宁证期货投资咨询中心

据主导，预计短期棕榈油价格或呈高位震荡。

【短评-白银】北京时间8月14日凌晨，多位美联储官员发表讲话，似乎有意给持续升温的降息预期降温。其中，美国芝加哥联储主席古尔斯比表示，他希望在决定是否降息之前，先审查更多经济数据。美国亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，如果劳动力市场保持稳固，他仍然认为2025年降息一次是合适的。评：目前市场对9月降息预期持续走高，但是美联储官员不断讲话，给降息预期降温。9月降息依然是大概率事件，美元指数再度下跌，美黄小幅反弹。白银上涨幅度大于黄金，白银震荡偏多。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2025年第32周，沿海油厂菜粕库存为3.2万吨，较上周增加0.50万吨 ；华东地区菜粕库存33.25万吨，较上周增加0.69万吨；华南地区菜粕库存为21万吨，较上周减少1.50万吨；华北地区菜粕库存为5.6万吨，较上周增加0.49万吨；全国主要地区菜粕库存总计63.05万吨，较上周增加0.17万吨。评：随着加拿大油菜籽进口受限，供应缺口将逐步显现，为价格上行奠定基础。不过，需求端的豆粕替代效应始终存在，加之宏观经济环境波动、养殖行业整体景气度偏低等因素，又将对菜粕价格的上涨空间形成制约，市场多空博弈持续。

【短评-中长期国债】8月14日，银行间主要利率债收益率盘初普遍下行，30年期国债“25超长特别国债02”和“25超长特别国债05”收益率下行0.5bp，“23附息国债23”收益率下行0.2bp。评：现券市场收益率普遍下行，国债开盘或高开，结合盘面，国债或面临短期反弹。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。国债短期偏多，中期依然震荡偏空。

【短评-焦煤】本周，Mysteel统计314家独立洗煤厂样本产能利用率为36.5%，环比增0.29%；精煤日产26.4万吨，环比增0.4万吨；精煤库存297.0万吨，环比增8.9万吨。评：当前市场观望情绪渐浓，下游焦企在前期补库后采购节奏放缓，部分矿点高价资源成交受阻，价格小幅回落，吕梁离石低硫主焦下调50元/吨至1430元/吨。需求端，焦炭第六轮提涨预计今日全面落地，叠加铁水产量高位震荡，原料需求仍有支撑。综合来看，短期煤价回调空间有限，后续需关注煤矿生产情况及下游焦钢企业减产安排。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国34.32%，环比上周增0.56%；日均产量15590吨，环比上周增4.45%，增665吨。评：兰炭价格及结算电价上调，硅铁成本端存在支撑。当前钢厂利润情况较好、钢材产量维持高位，硅铁下游炼钢需求的表现仍具韧性。但行业利润明显改善、厂家复产积极性增加、硅铁产量水平趋于抬升，市场供需关系趋向宽松。当前市场库存压力有限、短期预计价格跟随板块运行为主，但后市市场供需缺口趋于回补、中长期来看硅铁基本面仍存隐忧、价格的上方空间不宜乐观。

【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

宁证期货投资咨询中心

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2372元/吨，下降5元/吨；甲醇产能利用率81.61%，周下降3.55%；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。内地甲醇市场窄幅整理，企业竞拍成交尚可，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2485一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7344元/吨，上升5元/吨；LLDPE周度产量30.04万吨，周上升9.76%；生产企业库存15.17万吨，周度-16%；油制日度生产毛利-151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：万华化学全密度装置计划近期停车大修，供应压力预计缓解，下游工厂阶段性补库，成交放缓，持续补库力度不足，LLDPE生产企业库存下降，国内LLDPE市场价格震荡运行，成本端支撑松动。预计L2601合约短期震荡运行，上方压力7390一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-玻璃】 全国浮法玻璃均价1167元/吨，环比上日-4元/吨；浮法玻璃开工率75.19%，周度+0.19%；全国浮法玻璃样本企业总库存6184.7万重箱，环比上升3.95%；全国深加工样本企业订单天数均值9.55天，同比+2.7%；1-6月，房屋竣工面积22567万平方米，同比-14.8%。评：当前浮法玻璃企业日熔量较稳，终端需求仍偏弱，下游深加工企业订单偏弱，浮法玻璃企业库存上升，华东市场窄幅整理为主，需求跟进仍偏弱，下游加工厂刚需拿货为主。预计玻璃01合约短期震荡运行，下方支撑1195一线，建议观望或回调短线做多。

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