今 日 早 评

重点品种：

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到8月22日，生猪出栏均重123.38公斤，上涨0.15公斤，周度屠宰开工率28.83%，下跌0.18%；外购仔猪养殖利润-214.73元/头，下跌10.68元/头，自繁自养养殖利润-9.19元/头，下跌21.02元/头，仔猪价格364.29元/头，下跌19.04元/头。评：周末两天全国生猪价格稳定偏强调整，价格偏低运行之后，养殖端挺价；天气逐步转冷，需求小幅增加，且二育少量进场，价格小幅偏强调整。国家收储对猪价有短期提振，叠加宏观经济向好预期，短多继续持有，LH2511合约下方支撑13700；养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为74.42%增0.08%；焦炭日均产量65.45增0.07，焦炭库存64.37增1.86，炼焦煤总库存966.41减10.47，焦煤可用天数11.1天减0.13天。（单位：万吨）评：供应端，主产区部分停减产煤矿恢复生产，但山西吕梁、长治等地仍有因事故、过断层新增停减产矿点整体供应略有恢复。进口方面，甘其毛都口岸日均通关增加239车至1263车。需求端，焦炭产量稳中略增，但市场较为谨慎焦企维持按需采购策略，上游煤矿已开始小幅累库。总体来看，供应端持续扰动下恢复有限，需求端在焦企刚需与低库存支撑下，供需矛盾暂不突出。短期盘面仍有支撑，建议区间操作为主。

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-棕榈油】据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚8月1-20日棕榈油产量预估较上月同期增加3.03%，其中马来半岛增加1.50%，沙巴增加5.34%，沙捞越增加7.06%，加里曼丹岛增加5.81%。评：印尼棕榈油协会数据，6月库存253万吨处于低位，因此可推断今年印尼库存压力较小，对棕榈油价格有所支撑，其次消费旺季即将到来，中下游在价格低点集中补库。短期内预计棕榈油价格高位偏强震荡。

【短评-大豆】咨询公司AgResource表示，巴西2025/26年度大豆产量预计为1.765亿吨，同比增长3%。预计2025/26年度巴西大豆种植面积达到4870万公顷（1.203亿英亩），同比增长2%，为五年来最低增速。预计巴西2025/26年度玉米产量将达到1.384亿吨，比上年度预估产量增加0.7%。其中二茬玉米产量预计将达到1.104亿吨，增长2%。预计巴西2025/26年度玉米总种植面积将增加1.3%，而二季玉米面积将增长近2%。评：国产大豆基本面偏弱，供应端国储库持续竞拍投放陈豆增加供应，且下调底价后的近两次竞拍整体成交率尚可，对于24年陈豆价格形成一定压制，且随着新豆上市时间推进，供应端的压力也逐步增大，目前需求暂未见明显好转，短期国产豆价弱势运行。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.36%，环比上周减少0.23个百分点；高炉炼铁产能利用率90.25%，环比上周增加0.03个百分点；钢厂盈利率64.94%，环比上周减少0.86个百分点；日均铁水产量240.75万吨，环比上周增加0.09万吨。评：当前部分钢厂存在轧线短时检修和铁水转产，螺纹钢产量下降，淡季进入尾声，阅兵前中下游存在补库行为，螺纹钢表需环比回暖，库存累积放缓。淡季收尾，螺纹钢表需环比回暖，库存累积放缓，同时阅兵前钢厂限产扰动仍存，焦煤供给扰动不断，成本仍有支撑，预计盘面回调空间有限，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47个港口进口铁矿库存总量14444.20万吨，环比增加62.63万吨；日均疏港量341.04万吨，降5.76万吨。在港船舶数量97条，降3条。评：当前基本面变化较小，周五晚鲍威尔讲话偏鸽，使得美联储九月降息预期升温，铁矿石价格小幅上涨。从基本面来看，海外矿山发运环比增加，45港口到港量小幅回升，略高于去年同期水平，总供应相对平稳，关注发运增量的持续性;需求端铁水产量稳中微增，目前来看月末限产影响有限，铁矿需求或将维持高位。库存方面，铁矿石港口累库，压港船只下降，钢企小幅去库，总库存小幅下降。总体来看，铁矿需求高位，供应和库存平稳，基本面有支撑，预计当前价格震荡。

【短评-黄金】美国总统特朗普向媒体表示，如果美联储理事库克不主动辞职，他将动用权力将其解职。芝加哥联储行长古尔斯比称赞美联储主席鲍威尔，称在他担任美联储主席的8年时间里，美联储官员反对的次数低。美联储穆萨莱姆表示，关注的是整个利率路径而非单次会议决策，下一份就业报告可能影响降息合理性，但需视具体内容而定。评：杰克逊霍尔年会，鲍威尔讲话之后，多元美联储官员发表讲

宁证期货投资咨询中心

话，美联储内部依然面临各种分歧和挑战，不管怎样，后续市场开始走降息预期行情。美元指数大跌，黄金大涨。黄金短期有反弹需求，短期或震荡偏多，中期依然偏空，关注美元和黄金的跷跷板效应。

【短评-白银】美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上发表重磅讲话，称风险平衡似乎正在发生变化，当前的形势意味着，就业面临的下行风险上升。随着政策处于紧缩区域，这种风险平衡的转变可能意味着需要调整政策立场。鲍威尔讲话后，交易员加大对美联储9月降息的押注，完全消化年底前降息两次预期。评：杰克逊霍尔年会鲍威尔讲话，打开9月降息预期行情。全球风险偏好大幅提升，利多白银。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。白银震荡偏多。

【短评-中长期国债】央行发布公告称，将于8月25日开展6000亿元MLF操作。8月有3000亿元MLF到期。此次MLF落地后，央行本月将通过MLF净投放3000亿元，为连续第6个月加量续作。央行在本月还开展了3000亿买断式逆回购净投放，这意味着8月中期流动性净投放总额达6000亿。评：MLF持续投放，释放中期资金流动性。美联储降息预期提升风险偏好，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-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2295元/吨，下降15元/吨；中国甲醇港口样本库存107.6万吨，周上升5.42万吨；中国甲醇样本生产企业库存31.08万吨，周增加1.52万吨，样本企业订单待发20.74万吨，周减少1.2万吨；内蒙古新奥60万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；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。内地甲醇市场稳中偏弱，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳，现货成交一般。预计甲醇01合约短期震荡运行，下方支撑2415一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1319元/吨，近期震荡偏弱；纯碱周度产量77.14万吨，环比+1.33%；纯碱厂家总库存191.08万吨，周上升0.9%；浮法玻璃开工率75.34%，周度持平；全国浮法玻璃均价1149元/吨，环比上日+2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6360.6万重箱，环比上升0.28%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅上升，华东市场企业稳价出货为主，下游操作维持刚需。国内纯碱市场淡稳维持，安徽红四方及江苏井神减量运行，纯碱整体供应本周预期下移，下游需求表现一般，延续刚需采购。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1310一线，建议观望。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价7001元/吨，下降7元/吨；聚丙烯产能利用率78.23%，较上日+0.24%；下游行业平均开工49.53%，周上升0.18个百分点；聚丙烯商业库存80.06万吨，周下降2.68万吨；两油聚烯烃库存73万吨，较上日-2万吨。评：聚丙烯开工较稳，整体供应仍充裕，商业库存下降，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。聚丙烯市场价震荡偏弱，下游

宁证期货投资咨询中心

需求暂无明显改善，商家谨慎让利促成交为主。预计PP 01合约短期震荡运行，下方支撑7030一线，建议观望或或回调短线做多。

【短评-原油】克休斯公布的数据显示，截止8月22日的一周，美国在线钻探油井数量411座，比前周减少1座；比去年同期减少72座；据央视新闻消息，俄罗斯外交部24日公布了俄外长拉夫罗夫接受美媒采访实录，拉夫罗夫指出，普京多次表明愿与泽连斯基会面，但前提是双方会晤能够预期达成相应成果。涉及法律文件签署时，各方须明确签署方的合法性。在上一轮伊斯坦布尔谈判中，俄方提议设立三个工作组（含政治议题组），乌方至今仍未回应。评：油价过去一周反弹为主，EIA报告原油库存回落，印度购买俄罗斯原油，供应过剩担忧暂时退场，俄乌问题仍有待观察。需求端边际有所改善，短多交易为佳。

【短评-PX】供应端，中国PX行业负荷增0.3至84.6%，处于历年同期偏高水平，本周装置变动不大。国内方面,盛虹炼化因前端装置故障，常减压、重整、PX环节7月中下降负运行，目前负荷缓步提升。亚洲PX行业负荷增2.2%至76.3%，升至历年同期偏高水平。评：本周PX供需边际转弱。但9月美国降息预期增强，在全行业“反内卷”的背景下，也有老旧产能整改的声音出现，化工整体偏强。上周四恒力惠州计划外检修带动PTA大涨，带动PX上涨。关注下终端接单情况出现好转的持续性。观望或谨慎短多交易为佳。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格55泰铢/公斤，杯胶价格49.5泰铢/公斤；截至8月21日，中国半钢胎样本企业产能利用率为71.87%，环比+2.76%，同比-7.81%;中国全钢胎样本企业产能利用率为64.97%，环比+2.35%，同比+7.01%。评：泰国等东南亚产区与国内产区依然处于雨季中，不间断的雨水依然对割胶作业造成影响，科特迪瓦在进入干季之后，雨水天气较少，割胶预计相对正常，全球供应依然符合季节性。需求端，国内轮胎行业生产活动起色不大，替换胎需求不佳和轮胎出口增速下降。橡胶为供需双弱局面，平衡表的状态整体变化量级不大，属于阶段性有支持，寻驱动的状态。观望或依托15500区域，谨慎短多。

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