今 日 早 评

重点品种：

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2297元/吨，上升2元/吨；国内甲醇周产能利用率83.76%，上升1.36%，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72.81%，周上升1.04%；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。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。内地甲醇市场部分地区略偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡运行，下方支撑2410一线，建议观望或短线做多。

【短评-黄金】特朗普政府在周一发布的一份公告草案中概述了对印度产品征收50%关税的计划，这是白宫计划推进提高关税的最新信号。美国国土安全部发布的通知称，提高的关税将针对“2025年8月27日美国东部夏令时间凌晨12:01或之后进入消费市场或从仓库提取消费产品的”印度产品。评：关税扰动依然存在。杰克逊霍尔年会，鲍威尔讲话之后，市场开始走降息预期行情。隔夜美元指数打压，施压贵金属，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。

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】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量13845.20万吨，环比增加25.93万吨；日均疏港量325.74万吨，降8.93万吨；在港船舶数量92条，降1条。评：供应端，全球铁矿石发运量或保持高位，到港量环比下降。需求端，铁水产量或将小幅减少。库存端，预计整体卸货入库量或高于出库量，47港港口铁矿石库存环比累库。综上所述，当前铁矿石价格或震荡调整运行，重点关注北方环保限产落地情况。

【短评-焦炭】8月25日，主流焦企发起焦炭第8轮提涨，捣固湿熄焦上调50元/吨、捣固干熄焦上调55元/吨，自8月26日0时起执行。评：供应端，焦企利润连续四周回升，多数企业恢复小幅盈利，焦炭产量有所回升，但成本仍处高位下供应增量有限。需求端，钢厂利润仍保持可观，钢材出口好转、需求韧性尚存，铁水产量仍处高位，焦炭刚需较好。总体来看，连续提涨落地后焦炭产量稳中略增，但阅兵限产即将到来，短期内供需矛盾暂不突出。阅兵限产预期仍存，钢焦同步限产下，供需偏紧状态或延续，盘面在刚需与限产预期下仍有支撑。

【短评-螺纹钢】8月25日，国内钢材市场上涨为主，唐山迁安普方坯出厂含税价涨10报3050元/吨。3家钢厂上调建筑钢材出厂价30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3354元/吨，较上个交易日涨19元/吨。评：高温多雨天气下，下游工地施工进度放缓，短期建材需求改善有限。不过，北方钢厂、焦企有临时限产预期，加之“双焦”期货异动拉涨，提振市场情绪。综合来看，虽然淡季钢市供需有压力，但预期9月会有改善，且成本支撑增强，短期钢价或震荡运行。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1297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1150元/吨，环比上日+1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，华东市场大稳小动，企业多围绕出货为主，下游操作维持刚需。国内纯碱市场偏弱震荡，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，下游需求不温不火，低价成交为主。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1300一线，建议观望。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价7010元/吨，上升9元/吨；聚丙烯产能利用率80.46%，较上日+1.15%；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，近期震荡下行。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。聚丙烯市场价震荡运行，下游需求暂无明显改善，月底市场资源消耗，部分低库存商家试探抬升报盘。预计PP 01合约短期震荡运行，下方支撑7065一线，建议观望或回调短线做多。

宁证期货投资咨询中心

【短评-生猪】农业农村部监测，8月25日“农产品批发价格200指数”为115.78，比上周五上升0.25个点，“菜篮子”产品批发价格指数为116.23，比上周五上升0.30个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.11元/公斤，与上周五持平。评：昨日各省份生猪价格稳中偏弱，养殖端出栏进度不快；需求增量有限，市场供强需弱态势明显。不过临近月末有收储情绪支撑及学校开学备货，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-棕榈油】船运调查机构ITS数据显示，马来西亚8月1-25日棕榈油出口量为1141661吨，较上月同期出口的1029585吨增加10.9%。据Mysteel，截至2025年8月22日（第34周），全国重点地区棕榈油商业库存58.21万吨，环比上周减少3.52万吨，减幅5.70%；同比去年59.79万吨减少1.58万吨，减幅2.65%。评：国内豆棕基差有修复迹象，产地出口意愿依旧偏强，可能竞价踩踏现象，马棕走弱。国内需求依旧受豆棕价差压制，维持刚需，随采随用为主，棕榈油上涨空间被压制，短期震荡运行为主。

【短评-大豆】据Mysteel农产品调研显示，截至 2025年08月22日，全国港口大豆库存889.8万吨，环比上周减少2.80万吨；同比去年减少10.73万吨。评：国产大豆市场价格目前窄幅波动为主，整体走势相对平稳，粮贸企业手中库存不多，等待新豆大量上市，但从供需面来看，供应上新豆即将增量，需求目前市场补货有限，加上国储库陈粮投放，短期国产豆价仍表现弱稳。

【短评-原油】印度政府周一公布的数据显示，印度 7 月份原油进口量环比下降8.7%，至 1856 万吨，为 2024 年 2 月以来的最低水平；据新华社报道，乌克兰总统泽连斯基25日说，乌克兰和美国双方团队将于本周末举行会谈，讨论乌俄双方举行和平谈判的可能性；据新华社援引伊朗伊斯兰共和国广播电视台25日报道，伊朗外交部发言人巴加埃宣布，伊朗与英法德三国26日将在瑞士日内瓦就伊核问题等举行会谈。评：原油四季度仍有继续增产可能。近期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，油价反弹。俄乌问题仍有待观察。暂短多交易为佳。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格55.25泰铢/公斤，杯胶价格49.85泰铢/公斤；云南胶水制全乳14300价格元/吨；海南胶水制全乳价格14500元/吨，制浓乳胶价格16100元/吨:截至2025年8月24日，青岛天然橡胶样本一般贸易库存较上期减少0.69万吨至53.29吨，降幅1.28%。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。阶段性宏观因素带动下有支持，产业缺驱动的状态。观望或依托15500区域，谨慎短多。

【短评-沥青】供应端呈现收缩态势，总产量环比减少4万吨至54.8万吨，产能利用率下降2.2个百分点至30.7%，主要因新疆美汇特停产及山东炼厂转产渣油，检修损失量增加；厂库库存环比上升0.9%至

宁证期货投资咨询中心

75.3万吨，社会库库存环比下降2.7%至178.4万吨，显示去库节奏缓慢；需求端表现偏弱，厂家出货量环比减少2.7%至39.1万吨，受雨季和资金问题影响，基建需求改善有限，改性沥青产能利用率微降。评：沥青厂库压力不大，且周度产量下降，叠加降雨影响部分道路施工，沥青终端需求有小幅回落，供需端影响相对较为中性。需求偏弱，沥青缺乏上行驱动力。建议波段思路为主，短期不过度追高。

【短评-短期国债】Wind数据显示，8月25日当日2665亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放219亿元。同日，央行还以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元中期借款便利（MLF）操作，为市场注入中长期流动性。8月以来，央行在中期流动性管理上显著加力，通过MLF与买断式逆回购“联动”，推动单月净投放规模创下2025年2月以来新高。评：流动性持续投放，利多短端债券，股市短期进一步上涨动力不足，股债跷跷板利多债市。做多选择短端债券，但是股债跷跷板依然是主流，债市整体依然偏空，所以短端债券建议日内操作，如果做空选择长端债券。

【短评-白银】美国总统特朗普在社交媒体上发布致美联储理事库克的信称，解除美联储理事库克的职务，立即生效。特朗普在信中提及抵押贷款相关指控，称有充分理由解除库克的职务。评：美国白宫能否成功驱逐库克需要持续观察，但是美联储独立性再次受到挑战和威胁。杰克逊霍尔年会鲍威尔讲话，打开9月降息预期行情。隔夜美元大涨，施压贵金属，但是风险偏好修复，白银依然震荡偏多。

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