投资咨询中心 2025年08月21日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】Mysteel统计314家独立洗煤厂样本产能利用率为36.1%，环比减0.46%；精煤日产25.7万吨，环比减0.7万吨；精煤库存294.8万吨，环比减2.2万吨。评：需求方面，焦炭第七轮提涨目前尚未被钢厂接受，但前期六轮涨价落地后，焦化企业利润有所修复，叠加铁水产量维持在240万吨/日的高位，对原料煤刚需仍存支撑，后续关注部分焦钢企业临时限产预期及其实际执行力度。综合来看，预计短期焦煤价格整体以震荡运行为主。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2305元/吨，上升25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；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。内地甲醇市场部分地区继续偏弱，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡运行，下方支撑2385一线，建议观望。

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-生猪】据农业农村部监测，8月20日“农产品批发价格200指数”为115.42“菜篮子”产品批发价格指数为115.80，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.04元/公斤，比前一日下降0.8%；鸡蛋7.62元/公斤，比前一日下降1.4%。评：昨日全国猪价偏强调整，出货情况有好转，养殖端适当挺价。当前肥标价差走扩，部分散户压栏，规模企业根据出栏进度小幅缩量。然而，二次育肥支撑有限，市场供需处于僵持状态。预计短线价格频繁震荡，主流区间不会大幅调整，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-螺纹钢】8月20日，国内钢材震荡偏弱，唐山迁安普方坯出厂含税价稳报3020元/吨。4家钢厂下调建筑钢材出厂价格。其中，中天钢铁8月下旬螺纹下调100元/吨，线材、盘螺下调150元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3338元/吨，较上个交易日跌9元/吨。评：北方部分钢厂或将限产，对原燃料市场偏空。同时，供给端限产预期未能提振钢市，可能是高温多雨淡季叠加房地产低迷，需求端收缩力度更大，导致库存持续累积，贸易商倾向以价换量，出货意愿较强。短期来看，钢价或弱势震荡运行。后期随着北方逐步落实限产措施，钢市供需压力将得到缓解，钢价则有望止跌反弹。

【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、硅铁产量水平趋于回升。此外，硅铁产能过剩问题仍存，建议关注涉及具体限产要求的反内卷政策动向。当前市场库存压力不大、短期预计硅铁价格以震荡运行为主，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-大豆】据国家粮油信息中心，预计8月份开机率将延续较高水平，大豆压榨量近1000万吨，豆粕产出在800万吨左右，高于近三年8月月均消费量770万吨，但近期下游提货速度加快，油厂大豆累库节奏有所放缓，预计8月份全国主要油厂豆粕商业库存升至110万吨左右，油厂库存压力较大。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。

【短评-棕榈油】马来西亚独立检验机构Amspec表示，马来西亚8月1-20日的棕榈油出口量为869780吨，上月同期为740394吨，环比增加17.48%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚8月1-20日棕榈油出口量为929051吨，较上月同期出口的817755吨增加13.61%。评：消费旺季即将到来，中下游在价格低点集中补库，昨日成交放量。产地最新出口数据公布，8月1-20日出口环比维持大幅增长趋势，支撑棕榈油期价。短期内预计棕榈油价格高位偏强震荡。

宁证期货投资咨询中心

【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1149元/吨，环比上日-4元/吨；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，华东市场成交气氛一般，企业围绕出货为主，下游需求操作仍偏谨慎。国内纯碱市场走势一般，延续弱势震荡，下游需求表现一般，延续刚需补库，低价成交为主。预计纯碱01合约短期震荡运行，上方压力1340一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价6997元/吨，下降17元/吨；聚丙烯产能利用率78.41%，较上日-0.13%；下游行业平均开工49.35%，周上升0.45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78.5万吨，较上日-1.5万吨。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，贸易商积极让利出货，下游订单无明显起色，刚需补库为主。预计PP 01合约短期震荡运行，下方支撑7000一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-黄金】俄罗斯外长拉夫罗夫当地时间20日表示，俄罗斯已准备好以各种形式就乌克兰问题进行谈判，但高层会晤需要周密准备，以免会谈导致局势恶化。拉夫罗夫称，普京在与特朗普通话中提议提高俄乌直接谈判代表团的级别。评：俄乌冲突地缘政治有现缓迹象，避险情绪降温，美联储降息一直存在，美元指数反弹乏力，利多黄金。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-白银】当地时间8月20日，美联储公布联邦公开市场委员会（FOMC）7月29日至30日的会议纪要。会议纪要显示，美联储同意将联邦基金利率目标区间维持在4.25%-4.5%之间。在本次会议的货币政策讨论中，委员们一致认为，尽管净出口波动影响了数据，但近期指标表明，上半年经济活动增长有所放缓。通胀率仍然略高，经济前景的不确定性仍然较高。评：美元指数进一步上涨动力减弱，利多贵金属。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。依然维持白银震荡偏多判断，关注杰克逊霍尔年会。

【短评-短期国债】Shibor短端品种多数上行。隔夜品种上行0.9BP报1.473%；7天期上行1.7BP报1.534%；14天期下行0.3BP报1.596%；1个月期上行0.4BP报1.532%。评：虽然昨日有新增支农支小贷款，结构性宽松政策出台，但是银行间市场依然资金偏紧。表明下半年，实体及股市方面对资金的需求较大。近期股市上行，股债跷跷板利空债市。短期资金面偏紧，使得短端债市做空动力加强。国债震荡属性加强，做多选择短端债券，做空选择长端债券，但债市整体依然是股债跷跷板逻辑。

宁证期货投资咨询中心

【短评-原油】EIA报告：除却战略储备的商业原油库存减少601.4万桶至4.21亿桶，降幅1.41%，汽油库存-272万桶，08月15日当周美国国内原油产量增加5.5万桶至1338.2万桶/日。评：虽然各大机构预测了接下来原油市场供应过剩压力将大幅增加，但在当前阶段油市暂没有明显感受到，EIA公布周报现实原油库存大幅下降，远超预期，为油价反弹提供了氛围。整体上，弱预期PK现实库存未累积。保守交易者，当前位置可暂观望。

【短评-PTA】根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在16-26天；具体产品方面，其中POY库存至16-27天，FDY库存至14-26天附近，而DTY库存则至15-27天左右。评：8月PTA装置检修计划增加，金九银十传统需求旺季预期下，下游聚酯负荷企稳回升，短期PTA仍存一定支撑。但随着海伦石化PTA新装置投料，中期PTA供需预期偏弱。成本端看，国内部分PX检修装置逐步重启，PX供应预期增加，8月PX供需预期边际转弱，近期PX震荡偏弱。整体上，短期PTA存一定支撑，中期缺乏做多预期。观望为佳。

【短评-橡胶】泰国原料稳中有跌，杯胶下跌0.45泰铢/公斤至49.35泰铢/公斤，胶水价格持平，仍然为54.7泰铢/公斤。海南天气改善，割胶恢复，原料产出有所增加。但后期预期仍有降水，加工厂继续抢收原料。国营胶水收购价上涨400元/吨至14400元/吨。部分民营胶水收购价涨至15800-16000元/吨。中国天然橡胶库存环比增7500吨至128.5万吨，增幅0.6%。其中深色胶为80.6万吨，环比增1.2%。浅色胶库存47.9万吨，环比降0.4%。其中老全乳环比降2.5%，3L环比增3.6%。评：供给端保持平稳态势，社会库存小幅变动，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。

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