今 日 早 评

重点品种：

【短评-橡胶】泰国原料下跌，杯胶下跌0.35泰铢/公斤至49.45泰铢/公斤，胶水持平，为54.2泰铢/公斤。泰国主要产区仍有雨水；海南降水偏多，岛内割胶停滞状态，胶水产出稀少，加工厂收胶困难。国营胶水收购价14000元/吨，部分民营胶水收购价在15700-15800元/吨。海关总署公布数据显示，1-7月，我国橡胶轮胎出口563万吨，同比增长5.4%。评：供给端保持平稳态势。短时产区多雨持续影响新胶释放，原料走势坚挺，成本支撑较强。抛储数量落地未及市场预期，市场看多情绪仍存。但8月下旬下游企业控产，现货库存去库速度预计放缓，或压制价格反弹幅度，供需博弈之下，预计橡胶震荡偏强。

【短评-焦炭】Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-45元/吨；山西准一级焦平均盈利-32元/吨，山东准一级焦平均盈利18元/吨，内蒙二级焦平均盈利-105元/吨，河北准一级焦平均盈利13元/吨。评：供应端，六轮提涨落地，总体焦化利润回正，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，铁水产量仍处240万吨以上高位，焦炭刚需较好。库存端，钢厂采购仍较积极，上游焦企持续去库，部分贸易商期现资源解套，但贸易商手中仍持大量货源，钢厂库存继续下滑。总体来看，六轮提涨落地后现货市场暂稳，基本面健康，预计短期盘面震荡调整运行。

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-瓶片】本交易周期内，本期聚酯瓶片产量32.27万吨，环比持平。依据隆众石化生产成本计算模型，聚酯瓶片周均利润在-218.5元/吨，环比上期均值下跌11.75元/吨。聚合成本平均在5522.5元/吨，较上周下跌6.25元/吨或-0.11%；终端需求旺季，下游软饮料行业开工稳定至85-95%区间，油厂开工或小幅下滑至62%左右；PET片材行业开工在65-75%。评：原料支撑走弱，下游维持刚需补货，预计聚酯瓶片价格偏弱震荡。

【短评-螺纹钢】8月18日，国内钢材市场涨跌互现，唐山迁安普方坯出厂含税价下调20报3050元/吨。2家钢厂下调建筑钢材出厂价20-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3370元/吨，较上个交易日跌14元/吨。评：阅兵日期临近，高炉是否限产视空气质量而定，实际执行效果仍需跟踪。当前钢厂复产检修并存，螺纹钢产量变化有限。钢联消息称，本周存在大量螺纹钢交割资源陆续到港，以及之前受台风影响的货物陆续入库，螺纹钢库存增加明显，需求继续回落。螺纹钢供需双降，库存继续累积，基本面边际转弱，但阅兵前钢厂限产扰动仍存，同时高铁水预期背景下成本仍有支撑，盘面下方支撑仍存，后续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14381.57万吨，环比增加114.30万吨；日均疏港量346.80万吨，增10.35万吨。分量方面，粗粉库存11229.70万吨，增144.58万吨；块矿库存1709.94万吨，降1.97万吨；精粉库存1110.24万吨，降17.18万吨；球团库存331.69万吨，降11.13万吨。在港船舶数量100条，降9条。评：从基本面来看，海外矿山发运环比小幅下降，45港口到港量回落至去年同期水平，供应相对平稳，增量不明显;需求端钢企盈利率小幅下降，同比依然处于高位，铁水产量微幅回升，钢企短期因利润原因减产可能性较小，关注下旬限产政策。总体来看，铁矿需求高位，供应和库存平稳，基本面健康，利空驱动有限，预计后市价格震荡。

【短评-生猪】据农业农村部监测，8月18日“农产品批发价格200指数”为115.24，“菜篮子”产品批发价格指数为115.59，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.20元/公斤，比上周五上升0.7%；鸡蛋7.59元/公斤，与上周五持平。评：昨日全国猪价涨跌不一，小幅调整为主。整体供应充足，养殖端挺价意愿一般；需求端表现平平，近两日价格弱势调整。短线生猪仍供大于求，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】据Mysteel调研显示，截至2025年8月15日（第33周），全国重点地区棕榈油商业库存61.73万吨，环比上周增加1.75万吨，增幅2.92%；同比去年58.26万吨增加3.47万吨，增幅5.96%。评：国内商业库存继续累库，但是受看涨情绪推动和9月节日和开学季备货需求支撑，基差价格坚挺，市场交投寡淡，以观望为主。短期内预计棕榈油价格或以震荡偏强运行为主。

宁证期货投资咨询中心

【短评-豆粕】据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2025年第33周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升，未执行合同下降。其中大豆库存680.4万吨，较上周减少30.16万吨，减幅4.24%，同比去年减少24.35万吨，减幅3.46%；豆粕库存101.47万吨，较上周增加1.12万吨，增幅1.12%，同比去年减少48.18万吨，减幅32.20%。评：下游饲料企业接受度不高，仅库存偏低的企业逢低适量补库，但现货价格整体表现坚挺。随着一周的库存消耗，下游采购意愿有望增强，预计豆粕现货价格重心将延续上移态势。短期油厂库存压力难以有效缓解，这将制约现货基差的回升节奏。国内M01合约宽幅震荡，下方3120-3130区间支撑力度较强，短期易涨难跌，中长期上方目标暂看3300一线。

【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-7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，华东市场商谈重心下滑，下游需求变化不大，江、浙、皖多数企业价格下调。国内纯碱市场走势一般，成交气氛不温不火，供应呈现增量，下游需求表现一般，适量低价补库为主。预计纯碱01合约短期震荡运行，上方压力1415一线，建议观望。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2302元/吨，下降23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；样本企业订单待发21.94万吨，周减少2.14万吨；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，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2410一线，建议空单谨慎持有。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价7022元/吨，下降29元/吨；聚丙烯产能利用率78.32%，较上日-0.35%；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82.72万吨，周下降2.92万吨；两油聚烯烃库存82.5万吨，周上升6万吨。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，供应端增量预期及需求跟进不足拖累成交，成本端松动预期加重市场出货压力。预计PP 01合约短期震荡运行，上方压力7070一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-黄金】美国总统特朗普与乌克兰总统泽连斯基在白宫举行会晤。特朗普表示，如果一切顺利，美俄乌将举行三边会谈。特朗普表示不排除未来派遣美军参与乌克兰维和任务的可能性。评：地缘政治或现缓和迹象，避险情绪降温，叠加美联储降息，黄金基本面偏空。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。

宁证期货投资咨询中心

【短评-白银】全球金融市场正屏息以待周五的杰克逊霍尔全球央行年会，美联储主席鲍威尔将在当天晚间发表致辞。考虑到距离9月会议还有一系列数据尚未公布，野村预计鲍威尔不会给出“明确承诺”，美银甚至预计鲍威尔会秉持强硬的鹰派立场，与市场的宽松预期相悖。评：市场关注杰克逊霍尔年会，但是年会是否会释放增量信号，目前仍未可知。9月降息概率依然较大。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，但是周五波动或较大。

【短评-短期国债】8月18日货币市场利率多数上行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期品种上行4.7BP报1.4489%，7天期上行3.46BP报1.5144%，14天期上行4.18BP报1.5468%，1月期报1.46%。银存间同业拆借加权平均利率1天期品种上行3.72BP报1.4571%，7天期上行2.66BP报1.515%，14天期下行1.15BP报1.5348%，1月期下行7.57BP报1.5714%。评：资金面价格有所上行，利空债市。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。国债震荡偏空，短端债券震荡属性更强。

【短评-原油】8月19日讯，特朗普主持乌克兰峰会，乌克兰总统泽连斯基和七名欧洲领导人齐聚白宫。对于乌克兰领土问题没有详细消息，欧洲要求先停火，从各方表态来看都支持和平，欧洲和乌克兰聚焦于如何提供安全保障。Kpler预计全球石油产品需求（不包括乙烷）预计在2025年将增长0.84百万桶/日，2026年将增长0.88百万桶/日。评：本轮国际能源署上调今明两年供应预期，下调需求增长预测，EIA认为今年四季度和明年一季度大幅累库。近期美国、我国和印度需求端数据偏弱。短期原油没有上涨驱动力。震荡偏弱对待。

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