今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】全国247家钢厂样本焦炭日均产量46.09减0.64，产能利用率84.99%减1.18%；焦炭库存610.07增0.48，焦炭可用天数10.78天增0.02天；炼焦煤库存811.85减0.46，焦煤可用天数13.25天增0.18天；喷吹煤库存423.32减0.14，喷吹可用天数12.37天增0.08天。（单位：万吨）（Mysteel）评：供应端，产地部分矿点因事故以及其它因素产量受限，同时临近阅兵煤矿安全检查不断，叠加部分煤矿自发停减产，总体上阅兵前煤矿生产有所收紧。需求端，部分地区限产下焦炭产量略有下滑，焦企维持按需采购策略，煤矿整体成交一般，但多数煤矿库存压力尚不明显。总体来看，供需两端均有收缩，短期盘面仍有支撑，后续需关注阅兵后煤矿供应恢复情况。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到8月29日，生猪出栏均重123.37公斤，下跌0.01公斤，周度屠宰开工率30.18%，上涨0.04%；外购仔猪养殖利润-210.07元/头，上涨4.66元/头，自繁自养养殖利润-7.85元/头，上涨1.34元/头，仔猪价格342.86元/头，下跌21.43元/头。评：周末两天全国生猪价格偏强调整，月底月初，部分规模企业减量，且有开学备货支撑。此外，天气逐步转冷，需求小幅增加，价格小幅反弹。操作上建议短多持有。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

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-螺纹钢】247家钢厂高炉开工率83.2%，环比上周减少0.16个百分点；高炉炼铁产能利用率90.02%，环比上周减少0.23个百分点；钢厂盈利率63.64%，环比上周减少1.30个百分点；日均铁水产量240.13万吨，环比上周减少0.62万吨，同比去年增加19.24万吨。（Mysteel）评：2025-2026年钢铁行业稳增长工作方案强调，供需两端协同，以质量效益为中心，实现经济效益企稳回升，政策端仍有利好信号。当前部分钢厂复产及个别钢厂增产螺纹，螺纹钢产量增加。淡旺季逐步切换，螺纹表需环比回暖，但同比仍偏低，库存持续累积，且库存水平高于去年同期。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】全国钢厂进口铁矿石库存总量为9007.19万吨，环比减58.28万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为296.10万吨，环比减1.74万吨；库存消费比30.42天，环比减0.02天。（Mysteel）评：矿石基本面变化较小，价格震荡运行，但成材数据依旧偏弱，市场对旺季需求预期转弱，板块承压下矿石亦下行。从基本面来看，海外矿山发运环比减少，45港口到港量小幅回落，接近去年同期水平，总供应相对平稳;需求端铁水产量微降，临近月末河北地区钢厂将陆续进入检修，铁水产量有下降预期，但影响有限，阅兵后铁矿需求或将恢复高位。铁矿基本面有支撑，预计后市价格震荡。

【短评-棕榈油】据外媒报道，印尼贸易部周五公布的规定，印尼将9月份毛棕榈油（CPO）参考价格定为每公吨954.71美元，高于8月份的910.91美元。新参考价格意味着9月份毛棕油出口税将从8月份的每吨74美元上调至每吨124美元。除出口税外，印尼还对毛棕榈油出口征收10%的专项税，专项税与上月持平。评：棕榈油多头资金集中离场，市场看跌情绪浓厚；另外，豆菜当前面临的不确定性较大，中美谈判及澳菜籽进口消息压制豆菜期价，累及棕榈油。短期棕榈油价格高位回调，震荡弱势运行，可尝试短空，但临近消费旺季，下方空间有限，注意择机止盈。

【短评-大豆】Mysteel农产品统计数据显示，截至8月29日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为504.5万吨，较上周增加56.9万吨。发船方面，截至8月29日，8月份以来巴西港口对中国已发船总量为659.8万吨，较上周增加109.67万吨。评：国产大豆市场价格暂稳，然而流通货源偏紧使得交投清淡。受丰产预期及期市拖累，市场对于后市暂不看好，现货价格承压，短期偏弱格局难改，后续关注政策与需求变化。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2225元/吨，下降7元/吨；国内甲醇周产能利用率84.84%，上升1.07%，宁夏宝丰150万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率72.99%，周上升0.25%；中国甲醇港口样本库存129.93万吨，周上升22.33万吨；中国甲醇样本生产企业库存33.34万吨，周增加2.26万吨；样本企业订单待发21.70万吨，周增加0.96万吨。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。内地甲醇市场窄幅整理，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市

宁证期货投资咨询中心

场基差偏强，商谈去成交一般。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，上方压力2375一线，建议空单谨慎持有。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价7354元/吨，下降7元/吨；LLDPE周度产量26.83万吨，周下降2.63%；生产企业库存14.43万吨，周度-19.25%；油制日度生产毛利-310元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周上升1.3%，其中农膜整体开工率较前期+2.9%；PE包装膜开工率较前期-0.3%。评：近期LLDPE价格走势偏弱，生产企业装置部分变动，整体周度产量下降，9月份预计聚乙烯供应减少，月初下游工厂有补库预期，下游开工率预计上涨，成本端支撑较强。预计L2601合约短期震荡运行，上方压力7335一线，建议观望。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1290元/吨，近期震荡下行；纯碱周度产量71.91万吨，环比-6.78%；纯碱厂家总库存186.75万吨，周下降2.27%；浮法玻璃开工率75.48%，周度+0.14%；全国浮法玻璃均价1153元/吨，环比上日+2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6256.6万重箱，环比下降1.64%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅下降，华东市场企业多稳价出货，浙江主流企业部分货源价格提涨20元/吨，下游加工厂订单一般，操作刚需为主。国内纯碱市场走势偏弱，个别纯碱企业装置逐步恢复，预期本周整体产量增加，下游需求不温不火，按需采购为主。预计纯碱01合约短期震荡偏弱，上方压力1290一线，建议反弹短线做空。

【短评-白银】美国7月核心PCE物价指数同比升2.9%，为2025年2月以来新高，预期升2.9%，前值升2.8%；环比升0.3%，与预期及前值一致。评：美国通胀基本符合预期，美联储降息预期在途，美元指数走低，黄金大幅上涨，白银震荡偏多。

【短评-黄金】美联储理事库克诉美国总统特朗普的首场听证会召开前夕，前者再陷房产申报争议。美国联邦住房金融署署长普尔特在社交媒体上发文称，库克在担任美联储理事期间，在第三处房产贷款和政府申报中存在虚假陈述。评：市场担心美联储独立性受到挑战，担心美国经济陷入滞涨风险，黄金避险属性再度增加，美元指数下跌，黄金再度上涨。关注震荡区间是否有效突破，中期走势尚需进一步观察。关注美元和黄金的跷跷板效应。

【短评-中长期国债】我国经济景气水平总体继续保持扩张。中国8月官方制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI分别为49.4%、50.3%和50.5%，环比升0.1、0.2和0.3个百分点。评：经济景气度持续回升，基本面利空长端债券。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-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止8月29日的一周，美国在线钻探油井数量412座，比前周增加1座；比去年同期减少71座；特朗普8月29日接受采访时暗示，泽连斯基和普京不太可能举行双边会

宁证期货投资咨询中心

晤，但他与这两人的三边会晤“将会举行”，且愿意使用美军飞机作为安全保障以结束俄乌冲突；8月29日，俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃表示，西方国家向乌克兰提供的安全保障具有片面性，不应作为和谈条件，而应是谈判结果。评：供应端来看，OPEC+在9月仍将维持较大增产力度，且地缘局势整体存缓和契机，供应过剩风险延续。需求端来看，美国传统燃油消费旺季进入尾声，季节性需求利好可能逐渐转弱。关注俄乌冲突进展。整体上，原油震荡偏弱看待。

【短评-沥青】8月份沥青累计产量245万吨，环比减少10万吨，环比降幅3.9%；截止8月27日，国内沥青样本企业开工率29.3%，较上一统计周期下降1.4个百分点，环比上月同期3.7个百分点；沥青104家样本企业周度社会库存为178.4万吨，环比下降1.00%。沥青54家样本企业周度厂内库存为73.3万吨，环比下降4.81；国内沥青8月份出货量179万吨，环比减少7.7万吨。评：8月份受全国大范围降雨的影响，终端施工受限，导致需求端环比走弱。整体上，沥青产量下降，沥青厂库压力不大，需求依然偏弱，震荡偏弱对待。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格55.45泰铢/公斤，杯胶价格50.5泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格14500元/吨，制浓乳胶价格16700元/吨；本周期中国半钢胎样本企业产能利用率为70.97%，环比-0.90个百分点，同比-8.73个百分点；全钢胎样本企业产能利用率为64.89%，环比-0.08个百分点，同比+5.10个百分点。评：供应处于上量期，降雨干扰下上量同比偏慢，原料价格相对坚挺，加工利润中性，我国橡胶库存下降。需求端，最近三个月我国橡胶轮胎外胎产量同比下降，下游需求虽未有明显改善，轮胎成品半钢库存消化压力仍存。供需双弱，震荡对待。

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