今 日 早 评

重点品种：

【短评-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本开工率为46.37%，较上周增加0.62%；日均产量为30170吨，环比增长590吨，创逾一年来新高。评：成本方面，焦炭价格仍处高位，但锰矿港口报价小幅松动，锰硅成本支撑力度略有减弱。需求方面，钢厂利润情况尚可、成材产量仍处高位，但阅兵期间钢材产量将出现小幅回落、锰硅需求趋于下滑。而供应端来看，产量水平升至年内高位，市场供应压力逐渐积累。当前市场库存压力暂时可控，成本支撑下短期锰硅价格的下跌空间将较为有限，但随着市场供需关系逐渐走向宽松，中长期来看价格仍存下行压力。

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止2025年8月22日当周，美国商业原油库存减少97.4万桶；同期馏分油库存减少148.8万桶，美国汽油库存减少206万桶。评：未来最关键的因素是欧佩克+提速增产，这个因素始终存在，这个因素始终是压制力量。隔夜库存下降，略低于市场预期。增产预期PK库存平稳，近期缺乏进一步消息驱动，反弹受阻，短期震荡偏弱。

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-焦煤】Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为74.17%增0.04%；焦炭日均产量52.31增0.02，焦炭库存39.47增0.16，炼焦煤总库存823.94减5.47，焦煤可用天数11.8天减0.09天。（单位：万吨）评：焦煤基本面并无明显变化，超产核查以及山西强降雨仍对供应产生一定压制，但同时93大阅兵前焦化厂、钢厂环保限产，焦煤需求短期也面临一定压力。此外，虽然“反内卷”影响阶段性释放，但后续仍有带来消息面利多驱动的可能，空头氛围相对谨慎。整体来看，现阶段焦煤多空因素交织，市场分歧增加，期货主力合约区间震荡运行，持续关注“反内卷”整治工作的进展。

【短评-螺纹钢】8月26日，国内钢材市场价格由涨转跌，唐山迁安普方坯出厂含税价下跌20报3030元/吨。2家钢厂建筑钢材出厂价格持稳。全国主要城市螺纹钢均价3345元/吨，较上个交易日跌9元/吨。评：周初钢市迎来普涨行情，主要是环保限产消息叠加双焦期货大涨。不过，弱现实依然压制着钢价反弹幅度，高温淡季叠加房地产市场调整，导致钢材需求改善有限。昨日黑色期市下挫，下游实际采购继续低迷，预计短期钢价震荡偏弱运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，8月26日“农产品批发价格200指数”为116.09，比昨天上升0.31个点，“菜篮子”产品批发价格指数为116.59，比昨天上升0.36个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.01元/公斤，比昨天下降0.5%。评：昨日各省份生猪价格延续下跌，需求跟进有限，且规模场出栏节奏加快，市场承压下滑。不过连续下跌之后市场抵触情绪渐起，建议短多继续持有，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】据马来西亚南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年8月1-25日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少3.26%，出油率环比上月同期增加0.40%，产量环比上月同期减少1.21%。评：美国生柴掺混义务豁免政策利空影响持续发酵，棕榈油尚无利多消息指引，但是马棕相对弱势，外商报价较低，出货意愿强，因此国内进口利润较好，近期持续关注国内买船进度。整体来看盘面短期被压制，震荡运行，建议观望为主。

【短评-大豆】巴西全国谷物出口商协会（Anec）表示，巴西8月大豆出口量料为890万吨，前一周预估为894万吨；豆粕出口量料为213万吨，前一周预估为233万吨；玉米出口量料为780万吨，前一周预估为805万吨。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，短期国产豆价继续弱稳运行。

【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：受恒力惠州检修影响，PTA开

宁证期货投资咨询中心

工率下降；下游聚酯库存下降，近期宏观氛围好转，金九银十传统需求旺季预期下，下游聚酯负荷企稳回升，但持续性持怀疑态度。成本端看，8月PX供需预期边际转弱，原油上涨受阻回落。整体上，观望过渡为佳。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格55.45泰铢/公斤，杯胶价格50.1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:QinRex最新数据显示，泰国前7个月天然橡胶、混合胶合计出口257.2万吨，同比增9.3%；合计出口中国160.3万吨，同比增29%。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。观望或短线过渡。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量6.04万吨，环比+113.43%；江苏太仓甲醇市场价2272元/吨，下降25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。内地甲醇企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走弱，现货商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡运行，上方压力2405一线，建议观望或反弹短线做空。

【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1151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，华北市场较为稳定，交投整体不温不火，下游逢低采购为主。国内纯碱市场走势一般，价格偏弱整理，下游企业采购积极性不佳，多低价刚需为主。预计纯碱01合约短期震荡运行，上方压力1350一线，建议观望。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价7010元/吨，环比上日持平；聚丙烯产能利用率80.91%，较上日+0.45%；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，近期聚丙烯生产企业装置检修缩减，供应端压力逐步显现，市场即将进入金九银十消费旺季，下游开工有所提升。预计PP 01合约短期震荡运行，下方支撑7030一线，建议观望或回调短线做多。

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。

宁证期货投资咨询中心

官方网址：www.nzfco.com

全国统一客服电话：400-822-1758 ， 025-52865008