今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦炭】8月14日，主流钢厂招标上调焦炭采购价，捣固湿熄焦炭上调50元/吨、捣固干熄焦炭上调55元/吨，顶装湿熄焦炭上调70元/吨、顶装干熄焦炭上调75元/吨。评：焦炭价格已持续上涨六轮，且近期部分焦煤品种走弱，焦企经营压力有所缓解，目前焦企开工小幅下滑。近期部分区域发布限产通知，预计后期供应或有小幅收紧；需求方面，钢厂利润高位，主动检修情况较少，且部分钢厂焦炭库存仍偏低，对焦炭刚需依旧偏强。综合来看，当前焦企库存普遍维持低位运行，且在利润、环保等因素干扰下，产地焦企开工难有明显提升，焦炭供应延续偏紧，预计短期焦炭市场或延续震荡偏强运行。

【短评-黄金】美国上周初请失业金人数下降3000人至22.4万人，低于预期，维持在2021年11月以来低位。前一周续请失业金人数降至195.3万人，略低于预期，但仍徘徊于2021年以来高位。评：美国就业数据再现韧性，对美元形成一定支撑。美国PPI大幅走高，降息预期减弱，提振美元。美元反弹施压贵金属，黄金短期反弹，中期依然震荡偏空。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】08月04日-08月10日全球铁矿石发运总量3046.7万吨，环比减少15.1万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2530.3万吨，环比减少1.9万吨。澳洲发运量1662.5万吨，环比减少117.7万吨，其中澳洲发往中国的量1447.8万吨，环比减少99.6万吨。巴西发运量867.8万吨，环比增加115.8万吨。评：铁水产量微降但需求韧性仍存，港口库存有所回升。综合来看，当前海外矿山处于季节性发运淡季，铁水韧性仍存，对矿价支撑较强，预计短期矿价维持区间震荡。操作上建议铁矿2601合约区间操作为主，参考支撑位750元/吨。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至8月14日当周，螺纹产量220.45万吨，较上周减少0.73万吨，降幅0.33%；厂库172.26万吨，较上周增加4.06万吨，增幅2.41%；社库414.93万吨，较上周增加26.45万吨，增幅6.81%；表需189.94万吨，较上周减少20.85万吨，降幅9.89%。评：随着炒涨情绪消退，焦煤期货大幅下跌，带动黑色期货集体走弱。高温多雨天气，加之房地产市场仍在调整，钢材需求疲弱态势难改，供需压力有所加大，库存持续累积。短期钢价或震荡偏弱运行。

【短评-中长期国债】央行发布公告称，将于8月15日开展5000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月。叠加8月8日开展的7000亿3个月期买断式逆回购，本月央行买断式逆回购已累计超额续作3000亿元，有效注入中期流动性。同时，市场预计本月3000亿元MLF到期后，央行也可能加量续作。评：流动性注入持续加码，对债市存在支撑。目前债市在流动性宽松及股债跷跷板逻辑共同作用下，震荡下行。股债跷跷板依然是主要逻辑。国债短期反弹，中期依然震荡偏空。

【短评-白银】美国7月PPI同比飙升至3.3%，为今年2月以来最高水平，远超预期的2.5%，环比则上涨0.9%，为2022年6月以来最大涨幅。评：7月PPI大幅走高，打压降息预期。并且美联储多名官员发表反对大幅降息的言论。美元指数大幅反弹，施压贵金属。短期或进一步回调，但依然维持白银震荡偏多判断。

【短评-生猪】据农业农村部监测，8月14日“农产品批发价格200指数”为114.75，“菜篮子”产品批发价格指数为115.05，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.23元/公斤，比昨天下降0.1%；鸡蛋7.52元/公斤，比昨天上升0.1%。评：昨日各省份生猪价格稳中伴涨，区域略有分化。北方地区价格涨幅相对明显，南方部分高价小幅偏弱，华中头部企业有缩量，阶段性有反弹预期，不过需求端无明显变化，供大于求持续。二育入场积极性小幅增加，对价格有所支撑，操作上建议：等待回调结束，LH2511合约下方第一支撑位13700；养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】印度溶剂萃取协会（SEA）公布的数据显示：印度7月食品级植物油进口量为154.80万吨，棕榈油进口为85.57万吨，较6月的95.57万吨减少10.46%。评：受印尼B50生柴消息扰动，叠加菜系利空消息拖累，多头资金止盈离场；国内方面豆棕现货价差倒挂小幅走深，棕榈油消费维持刚需，下游观

宁证期货投资咨询中心

望为主，成交较为稀少。棕榈油产量预计增加，需求减少，操作建议多单止盈离场，预计短期棕榈油价格或呈高位震荡。

【短评-甲醇】 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；江苏太仓甲醇市场价2372元/吨，下降5元/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。内地甲醇市场部分地区偏弱，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差偏强，商谈成交尚可。预计甲醇01合约短期震荡运行，上方压力2465一线，建议空单谨慎持有。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1324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1164元/吨，环比上日-3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，中下游多有一定备货，采买积极性不佳。国内纯碱市场趋弱调整，成交气氛一般，碱厂装置小幅提量，下游需求表现平稳，延续低价刚需补库。预计纯碱01合约短期震荡运行，上方压力1425一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7346元/吨，上升2元/吨；LLDPE周度产量28.96万吨，周下降3.6%；生产企业库存15.17万吨，周度-16%；油制日度生产毛利-151元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周上升0.3%，其中农膜整体开工率较前期+0.8%；PE包装膜开工率较前期-0.2%。评：万华化学全密度装置计划近期停车大修，供应压力预计缓解，下游工厂阶段性补库，成交小幅放缓，持续拿货积极性一般，LLDPE生产企业库存下降，国内LLDPE市场价格震荡运行。预计L2601合约短期震荡运行，上方压力7365一线，建议观望。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止8月8日的四周，美国成品油需求总量平均每天2115.9万桶，比去年同期高2.9%；车用汽油需求四周日均量904万桶，比去年同期低1.5%；有消息称伊朗已达成协议，将恢复与美国的谈判，伊朗希望与国际原子能机构建立新的合作框架，然后同意接受新的检查；克里姆林宫助手乌沙科夫：普京与特朗普峰会的议程已达成一致。阿拉斯加峰会将于北京时间周六凌晨03:30开始；俄罗斯总统普京：美国正在为解决乌克兰危机作出真诚的努力，美国寻求达成各方都能接受的协议。评：OPEC+自今年4月起连续4个月宣布增产，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。俄美会面具有不确定性，若局势缓和，地缘政治对油价的支撑减弱。整体上，原油震荡偏弱运行，市场聚焦于美俄谈判，这个存在变数的因素，在一定程度上这会影响全球原油市场供需局势。

宁证期货投资咨询中心

【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：PTA开工率回升，PTA供应端存在一定压力。下游8-9月为传统纺织旺季，随着秋冬订单集中下达，聚酯开工率或回升至90%附近，但聚酯利润不佳，长丝FDY、瓶片、短纤产品现金流压缩严重，可能会影响后续聚酯企业的生产积极性。PTA跟随原油运行。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格54.2泰铢/公斤，杯胶价格49.8泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格13400元/吨，制浓乳胶价格14400元/吨；轮胎产能利用率呈现分化：其中半钢小跌，环比下跌0.6%至69.11%，个别企业安排了一周左右的检修。全钢增幅较大，环比增2.56%至62.62%，同比增3.69%。评：供给端短期有一定支撑，产区天气不佳，尚未进入旺产季，供给端变量较多。需求端则相对乐观，因为前期关税战后市场对需求的预期过于悲观，实际上，关税对即期和中期的需求影响尚未显现。当前市场预期与前期偏悲观时相比已有较大改善。现在最大的问题是缺乏持续向上的驱动。震荡偏多对待。

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