今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】欧盟与美国发表联合声明，公布了双方在7月达成新贸易协议的具体细节。根据联合声明，美国将对汽车、药品、半导体和木材等大多数欧盟输美商品征收15%的关税。欧盟承诺取消对美国产工业品的关税，并为美国海产品和农产品提供优惠市场准入。欧盟还计划到2028年前采购7500亿美元的美国液化天然气、石油和核能产品，另采购400亿美元的美国人工智能芯片。评：美国和欧盟达成协议，该协议大幅利好美国而利空欧元，美元指数再度上涨。美元指数是否持续进入上涨趋势，需要重点关注。黄金短期有反弹需求，短期或震荡偏多，但需要关注美元和黄金的跷跷板效应，周五杰克逊霍尔年会或增加贵金属波动。

【短评-原油】伊拉克公布了2024-2028年五年发展计划，目标是在该计划末期将石油日产量提升至近600万桶；据俄罗斯《消息报》网站8月21日报道，印度已经就俄罗斯能源问题做出了最终决定。印度驻俄罗斯大使维奈·库马尔表示，尽管面临美国的压力，新德里仍将继续购买俄罗斯石油。评：弱预期PK现实库存未累积。当前位置可暂观望。

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-铁矿石】新口径114家钢厂进口烧结粉总库存2751.93万吨，环比上期减24.01万吨。进口烧结粉总日耗116.57万吨，环比上期减0.25万吨；钢厂不含税平均铁水成本2307元/吨，环比上期增5元/吨。评：综合来看，8月铁矿基本面矛盾不大，铁水产量维持高位，需求有较强韧性，对矿价支撑较强，预计短期矿价维持区间震荡，参考支撑位750元/吨。

【短评-焦煤】本周，523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为85.2%，环比增1.5%。原煤日均产量191.2万吨，增3.3万吨，原煤库存471.6万吨，增1.5万吨。评：需求方面，河北、天津部分钢厂接受焦炭第七轮提涨，焦化企业利润得到一定修复，多数生产积极性较高，河北、山东地区焦企开工率略有回落，当前铁水产量仍维持在240万吨/日的高位水平，对原料煤刚需仍存支撑。后续需关注部分焦钢企业临时限产政策及其实际执行情况。综合来看，预计短期炼焦煤市场价格震荡运行。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至8月21日当周，螺纹产量214.65万吨，较上周减少5.8万吨，降幅2.63%；厂库174.53万吨，较上周增加2.27万吨，增幅1.32%；社库432.51万吨，较上周增加17.58万吨，增幅4.24%；表需194.80万吨，较上周增加4.86万吨，增幅2.56%。评：当前钢材基本面偏弱格局不改，但伴随环保政策以及政策预期尚存的情况下，预计螺纹后续大跌的概率偏低，在3000至3100区域可短线低位试多。当前“金九银十”预期较弱，提前埋伏远月亦需谨慎。

【短评-生猪】据国家发展改革委监测，近日全国平均猪粮比价跌至6：1以下，按照《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》规定，进入三级预警区间。为促进生猪市场平稳运行，近期国家发展改革委将会同有关部门开展中央冻猪肉储备收储。华储网关于2025年8月25日中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知：本次收储挂牌竞价交易1万吨。评：全国生猪价格稳中偏弱调整。临近月底市场对于轮储以及开学等需求拉动预期较大，但按目前市场情况来看，较大幅度调整的可能性不大。但国家收储对猪价有短期提振，可尝试短多交易，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】印尼棕榈油协会（GAPKI）周四数据显示，尽管产量增加且出口加速，截至6月底印尼棕榈油库存仍环比下降13%至253万吨。作为全球最大棕榈油生产国和出口国，印尼6月棕榈油出口达361万吨，在中国和印度等主要买家需求激增推动下环比猛增35.4%。6月毛棕榈油产量环比飙升15.8%至482万吨；今年上半年总产量（含棕榈仁油）达2789万吨，同比增长6.5%。评：印尼棕榈油协会数据，6月库存253万吨处于低位，因此可推断今年印尼库存压力较小，对棕榈油价格有所支撑，其次消费旺季即将到来，中下游在价格低点集中补库。短期内预计棕榈油价格高位偏强震荡。

【短评-大豆】国际谷物理事会（IGC）最新月报显示：虽然美国大豆产量预估微幅下调，但被其他主

宁证期货投资咨询中心

产国上修幅度所抵消，2025/26年度全球大豆产量预估小幅调增至4.30亿吨（同比+1%）。本月度供应净增量被分配至消费及库存数据上修。贸易量预估较7月报告提升100万吨，创历史新高（同比+2%）。评：国产大豆市场目前处于供需双弱的局面，供应端新陈豆青黄不接，但国储库持续竞拍投放陈豆增加供应，且底价有所下调，对于24年陈豆价格形成一定冲击，需求端仍显疲软，淡季结束后需求能否跟上新豆上市节奏仍有待观察。短期预计国产豆价弱稳运行。

【短评-白银】美国8月标普全球制造业PMI初值录得53.3，为2022年5月以来最高水平，远超预期的49.5。服务业PMI小幅回落至55.4，但制造业大幅回升推动综合PMI升至9个月新高的55.4。评：全球景气度提升。美国和欧盟达成协议，风险偏好大幅提升，利多白银。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-中长期国债】据21世纪经济报道，规模高达5000亿元的新型政策性金融工具将出，重点投向新兴产业、基础设施等领域，国家开发银行、中国农业发展银行、中国进出口银行等政策性银行参与其中。评：下半年基建等大规模投资项目依然在途，稳增长或持续加力，在流动性宽松背景下，股市依然有上涨空间，股债跷跷板利空债市。流动性宽松及股债跷跷板逻辑共同作用，债市震荡特征增加。股债跷跷板依然是主要逻辑，做空建议关键压力位选择长端债券。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格54.7泰铢/公斤，杯胶价格49.2泰铢/公斤；云南胶水制全乳14200价格元/吨，制浓乳14500价格元/吨；海南胶水制全乳价格13200元/吨，制浓乳胶价格14400元/吨。截至2025年8月17日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量61.67万吨，环比上期减少0.31万吨，降幅0.50%。保税区库存7.69万吨，增幅2.12%。评：二季度海外主产区雨水天气较多，进入8月东南亚产区逐步向旺产季过渡，供应相充足。同时零关税政策持续影响，将继续刺激老挝、缅甸进口量保持增加趋势。我国社会库存小幅变动。需求端看，本轮橡胶轮胎外胎产量大幅下降，橡胶消费不佳。整体上，阶段性震荡看法。

【短评-PTA】江苏省就《江苏省化工产业结构调整限制和淘汰目录（2025年本，征求意见稿）》公开征求意见，征集时间截止至2025年9月5日。表示表示后续将对100万吨/年以下石脑油裂解制乙烯、100万吨/年以下PTA、20万吨/年以下MEG、非新型功能性、环境友好型的染料、颜料、印染助剂及中间体等生产装置，仅允许改造升级，禁止新建。将要求拥有20 年以上历史的石化工厂(约占总数的 40%)进行改造以提高产量，并转向用于人工智能、机器人、半导体、生物医学设备、电池和可再生能源的特种精细化学品。评：江苏省征求意见稿及彭博的消息，给市场传递出化工反内卷信号，确切消息需等待工信部批复。举措包括：淘汰小型落后设施、升级老旧装置、引导产业向高端转型等举措，系统性解决长期存在的产能过剩问题。对于PTA,100万吨/年装置占比为7%左右，产能过剩背景下， 装置占比偏低，整体推升高度预计有限。此外，华南500万吨装置检修，市场传言韩国同步淘汰化工装置也给予市场动力。短期低位偏多，高

宁证期货投资咨询中心

度谨慎看待。

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