今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】欧佩克+的八个产油国在8月3日继续举行会议，以审查市场状况、合规情况和补偿事宜。依据列表，8月份沙特阿拉伯原油日产量可以达到975.6万桶；俄罗斯原油日产量可以达到934.4万桶。伊拉克原油日产量可以达到417.1万桶，阿联酋原油日产量可以达到327.2万桶；科威特原油日产量可以达到251.8万桶；哈萨克斯坦原油日产量可以达到153.2万桶。评：OPEC+维持增产的立场不变。短期原油低库存，消费旺季，成品油开工和加工利润尚可。中期重点关注6-8月期间OPEC+实际产量落实情况。短期震荡，中期等待沽空时机成熟。适度提防地缘演化。

【短评-黄金】美国总统特朗普接连在社媒上公布其对多个国家发出的关税信函，截至目前，其已对14个国家发出最新的关税税率威胁。其中日本、韩国、哈萨克斯坦、马来西亚和突尼斯面临25%的关税税率，南非、波斯尼亚税率为30%，印尼税率为32%，孟加拉国和塞尔维亚为35%，泰国和柬埔寨税率为36%，老挝和缅甸税率为40%。上述关税将于8月1日生效。评：关税扰动再起，避险情绪对贵金属或有一定支撑，但是本次关税扰动或较弱，市场关注度或有所降低。市场关注焦点依然是美国经济及通胀预期。黄金中期震荡略偏空格局，关注美元走势，美元和黄金跷跷板是近期主要逻辑。

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-白银】欧元区7月Sentix投资者信心指数4.5，为2022年2月以来新高，预期1.1，前值0.2。欧元区5月零售销售同比升1.8%，预期升1.2%，前值升2.3%。评：欧元走强或利空美元。全球经济微弱复苏，利多白银。“大而美”法案通过，美国经济或迎来新一轮复苏。美联储降息预期减弱，但是美国经济韧性好，利多风险资产。后续白银进一步上涨动力不强，或跟随黄金走势。白银短期或震荡略偏空，关注黄金白银走势是否同步。

【短评-中长期国债】美国总统特朗普威胁对金砖国家加征10%新关税。外交部对此回应称，金砖机制是新兴市场和发展中国家合作的重要平台，倡导开放包容、合作共赢，不搞阵营对抗，不针对任何国家。关于加征关税，中方已经多次阐明了立场，贸易战、关税战没有赢家，保护主义没有出路。评：关税扰动再起，避险情绪或助推长端债券，但是长端债券突破震荡区间也较为困难，除非7月推出超预期政策。债市自身逻辑主线不明朗，关注股债跷跷板，关注7月政治局会议，债市宽幅震荡格局是否改变。

【短评-短期国债】Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行0.1BP报1.312%，创2024年12月以来新低；7天期上行3.5BP报1.458%；14天期下行2.9BP报1.494%，创2023年1月以来新低；1个月期下行2.4BP报1.557%，创2022年9月以来新低。评：短端品种利率下行，利多短端债市。但短债依然受制于债市整体走势，债市整体依然受股债跷跷板影响。债市自身逻辑主线不明朗，关注股债跷跷板。

【短评-PX】供应端，福海创检修停车和浙石化降负，中国PX行业负荷下降2.8%至81.0%，降至历年同期中性水平。国内装置方面，福化集团一套80万吨6月底停车，检修两个月左右，浙江石化900万吨7月降负荷，检修计划取消，具体时间未定。亚洲PX行业负荷增1.1%至74.1%，处于历年同期偏低水平。评：PX供应端检修带来的利好有限，下游PTA开工显著走弱。整体上，近端PX现货紧张态势有所缓解，且成本端制约PX走强，PX震荡偏弱运行。

【短评-沥青】2025年5月产量初步统计236万吨，同比+6.8%；截止7/4日，周度产量49.7万吨，周度-4%；截至7/3日，国内83家主要炼厂开工32.8%，周环比-1.4%。24家主要沥青厂库存率：截止7/3日，厂库库存率为27.9%，周环比+1.3%。评：7月份沥青梅雨季逐渐结束，且随着专项债新增发债额增加，下游需求进入小旺季边际改善，但上方空间受炼厂检修恢复生产、原油走势约束。下方支撑来源于库存低位。阶段性偏震荡。

【短评-烧碱】 山东32%液碱790元/吨，环比上日+20元/吨；山东液碱上调，液氯价格下调明显，氯碱利润在-80元/吨；烧碱周度产能利用率80.5%，环比-2%；液碱样本企业库存38.42万吨，周下降1.59%；下游氧化铝周开工80%，周度持平、粘胶短纤周开工75.17%，环比-3.4%。评：目前烧碱装置开工高位，本周预期开工小幅提升，企业库存下降，下游氧化铝复产及新投产影响较为明显，后续开工有望继续提升，

宁证期货投资咨询中心

非铝下游行业需求下降。山东区域液碱供应量减少，氯碱企业库存维持相对低位，支撑液碱价格，下游需求量维持前期水平，对价格形成一定抑制。预计烧碱09合约短期震荡运行，上方压力2425一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1264元/吨，震荡下行趋势；纯碱周度产量70.89万吨，环比-1.1%；纯碱厂家总库存180.95万吨，周上升2.41万吨；浮法玻璃开工率75.68%，周度+0.68%；全国浮法玻璃均价1174元/吨，环比上日-2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6908.5万重箱，环比下降0.19%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅下降，沙河地区工厂出货尚可，中下游采购节奏略减缓，部分规格成交重心略有下移。国内纯碱市场价延续低位震荡，供应高位徘徊，库存高位，下游需求表现不佳，低价适量补库。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1185一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价7134元/吨，下降13元/吨；聚丙烯产能利用率76.77%，较上日+0.37%；下游行业平均开工48.78%，周下降0.27个百分点；聚丙烯商业库存78.51万吨，周下降0.07万吨；两油聚烯烃库存78万吨，较昨日+7万吨。评：近期聚丙烯开工受检修影响有所下降，镇海炼化4PP新装置顺利投产，整体供应仍充裕。近期聚丙烯商业库存偏稳运行，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。受传统淡季效应影响，终端需求疲软，外贸订单跟进不足，市场销售压力增大。预计PP 09合约短期震荡运行，上方压力7110一线，建议观望。

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