今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为73.01%增0.14%；焦炭日均产量64.21增0.13，焦炭库存87.55减5.53，炼焦煤总库存929.11增36.76，焦煤可用天数10.9天增0.41天。评：供应端，主产区部分前期检修及事故停产煤矿逐步复产，但仍有部分煤矿因井下换工作面等因素产量下滑，同时内蒙环保督查趋严，预计7月仍受影响，整体供应小幅缩减。需求端，焦炭产量持稳，下游焦企及投机需求积极补库，煤矿签单较为火爆，坑口部分资源供不应求，煤矿库存继续去化。国内煤矿恢复缓慢，蒙煤通关回升仍需时间，而刚需支撑较好，叠加市场情绪不减，短期煤价易涨难跌。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7226元/吨，价格暂稳；LLDPE周度产量27.62万吨，周下降-0.3%；生产企业库存18.02万吨，周度+2.62%；油制日度生产毛利-578元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周上升0.17%，其中农膜整体开工率较前期-0.18%；PE包装膜开工率较前期+0.52%。评：LLDPE近期供应有上升预期，下游需求维持季节性淡季，连续采购偏弱，难有推涨动力，成本端有一定支撑。预计L 09合约短期震荡运行，上方压力7315一线，建议观望或反弹短线做空。

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】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.46%，环比上周增加0.31个百分点；高炉炼铁产能利用率90.89%，环比上周增加0.99个百分点；钢厂盈利率60.17%，环比上周增加0.43个百分点；日均铁水产量242.44万吨，环比上周增加2.63万吨。评：中央城市工作会议落地，会议强调加快构建房地产发展新模式，会议表述未超预期。近期宏观数据显示整体经济表现依旧强劲，后续政策刺激预期降温。工信部表示钢铁等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，市场情绪再度升温。螺纹供需双降，库存止跌回升，但依旧处于历年偏低位置。淡季基本面矛盾并不明显，钢铁行业稳增长预期继续推升市场情绪，预计短期盘面震荡偏强运行。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14381.51万吨，环比增加34.62万吨；日均疏港量338.76万吨，增0.96万吨。Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量13785.21万吨，环比增加19.32万吨；日均疏港量322.74万吨，增3.23万吨；在港船舶数量94条，降5条。评：基本面来看，海外矿山发运微降，45港口到港量回升，符合预期;需求端钢企盈利率微增，铁水产量回升超预期，同比保持高位。铁矿港口库存微增，压港回落，钢厂库存微增，总库存小幅下降，到港高峰时期累库不及预期。铁水回升超预期，市场乐观情绪延续，盘面价格震荡偏强运行，市场情绪转弱前预计价格易涨难跌。

【短评-原油】欧盟外交与安全政策高级代表卡拉斯18日在社交媒体上表示，欧盟成员国当天正式批准对俄罗斯第18轮制裁方案；英国政府周五宣布，俄罗斯石油价格上限9月2日起将降至每桶47.60美元；根据油轮跟踪数据，在截止2025年7月6日的四周内，俄罗斯海运原油平均每日出口量为312万桶，较前四周下降3%。此数据与5月底的每日339万桶相比有明显回落，显示俄罗斯原油出口持续疲软；贝克休斯公布的数据显示，截止7月18日的一周，美国在线钻探油井数量422座，为2021年9月以来最低，比前周减少2座；比去年同期减少55座。评：欧盟批准了迄今为止对俄罗斯最严厉的制裁方案之一，这一度引爆了市场，但显示有半年的过渡期，该消息公布后柴油价格从日内高位大幅回落。目前油价处在多空相持阶段，基本看，OPEC+维持增产立场，然原油实际供应增长有限。短期观望。

【短评-瓶片】本周期国内聚酯瓶片周产量32.51万吨，较上周-0.19万吨；本周聚酯瓶片华东市场水瓶级现货价格5939元/吨，较上周-0.30%；本周聚酯瓶片行业利润-192.73元/吨，较上周+10.20%；终端消费旺季来临，下游软饮料行业开工预计稳定在85-95%附近；预计油厂开工下滑至56%附近。评：供应持续减少，存一定支撑，然下游囤货意愿不高。原油震荡。聚酯瓶片震荡思路。

【短评-燃料油】截至7月18日当周，山东燃料油开工率为43.81%，截至7月17日当周，山东独立炼厂常减压周均产能利用率为47.31%，较上周上升1.17%。需求方面，截至2025年7月11日，CCFI指数为1313.70；截至7月17日，BDI指数为2030，两者均位于历史较低位置。库存方面，截至7月18日，内贸船用180/120cst燃料油库存为5.20万吨，环比上期上升0.19万吨；截至7月18日石油焦港口库存量为438.00万

宁证期货投资咨询中心

吨，环比上周下降11.48万吨。截至2025年7月18日，船用180cst燃料油周度成本为3972元/吨，环比上升5元/吨；截至7月18日，山东地炼焦化利润为323元/吨，环比下降75元/吨。评：短期内，燃料油价格可能因中东发电旺季需求支撑，供需紧平衡。原油震荡，燃料油震荡思路。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到7月18日，生猪出栏均重123.49公斤，下跌0.01公斤，周度屠宰开工率26.05%，上涨0.14%；外购仔猪养殖利润-71.84元/头，下跌72.01元/头，自繁自养养殖利润114.86元/头，下跌45.44元/头，仔猪价格444.76元/头，下跌0.48元/头。评：周末全国猪价稳中伴涨，短期受供应端减量影响，价格先涨后稳，但终端需求无明显改善，屠企按需收购，短线暂偏强调整。近期宏观看涨情绪浓厚，建议短多交易。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-菜粕】加拿大谷物委员会（Canadian Grain Commission）发布的数据显示，2024年8月1日至2025年07月13日，加拿大油菜籽出口量为923.48万吨，较上一年度同期的652.47万吨增加41.54%。截至07月13日，加拿大油菜籽商业库存为120.49万吨。评：菜粕现货市场情绪较为乐观，涨幅较大，但由于菜粕在饲料配方中的性价比优势不足，其添加比例维持低位。操作上建议逢低做多。后市可重点关注中国和加拿大贸易政策变化、上游开停机、菜籽买船和洗船、蛋白替代、下游采购和库存等情况。

【短评-棕榈油】船运调查机构ITS数据显示，马来西亚7月1-20日棕榈油出口量为817755公吨，较上月同期出口的847695吨减少3.5%。海关数据显示，中国2025年6月棕榈油进口量为35万吨，同比增加11.4%；1-6月累计进口量为107万吨，同比减少11.6%。评：印尼棕榈油重植面积低于预期，近两个月产量预估减少，叠加生柴消息提振，多头情绪发酵。国内方面，豆棕现货价差倒挂略有加深，部分市场基差涨跌互现，下游观望为主，刚需少量走货。受进口成本支撑，预计短期棕榈油价格高位震荡偏强。

【短评-玻璃】 全国浮法玻璃均价1180元/吨，环比上日持平；浮法玻璃开工率75.68%，周度持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6493.9万重箱，环比下降3.22%；全国深加工样本企业订单天数均值9.3天，同比-2.1%；1-6月，房屋竣工面积22567万平方米，同比-14.8%。评：当前浮法玻璃企业日熔量较稳，终端需求仍偏弱，下游深加工企业订单不足，浮法玻璃企业库存下降，华东市场企业仍以出货为主，下游部分加工多消化库存，拿货积极性转弱。预计玻璃09合约短期震荡运行，下方支撑1100一线，建议观望。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2485元/吨，下降5元/吨；中国甲醇港口样本库存79.02万吨，周上升9.92%；甲醇样本生产企业库存35.23万吨，周减少0.46万吨；甲醇产能利用率82.69%，周下降1.33%；陕西渭化46万/吨甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率73.48%，周下降0.26%。评：成本端煤炭价格预期较稳，国内甲醇开工预期高位上升，下游需求预计稳中偏弱，本周预计港口进口到货有所减量，需求偏弱，港口或累库。内地甲醇市场整体交投氛围一般，港口甲醇市场商谈成交一般。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2430一线，建议观望或反弹短线做空。

宁证期货投资咨询中心

【短评-中长期国债】央行拟规范银行间市场经纪业务，提出13项禁止性行为，包括严厉禁止经纪机构自持头寸参与交易、为不符合条件客户提供服务、利用信息优势获取不当收益和帮助委托人规避监管等。评：银行间监管持续加强，或外溢到债市供需。二季度经济数据超预期，基本面利空债市。长期资金持续入市，股市有支撑。债市在60日均线附近或面临重要选择，债市是否不如下行趋势，7月是否推出超预期政策是关键。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。

【短评-短期国债】Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行0.1BP报1.462%；7天期下行1.0BP报1.494%；14天期上行0.7BP报1.56%；1个月期下行0.3BP报1.536%。评：随着央行公开市场持续净投放，资金面偏紧有所改善，市场普遍预期未来短端利率将有所下行，利多短端债券，货币市场利率下行，利多短端债券。短债上涨动力或强于长债。关注60日均线附近的方向选择。股债跷跷板逻辑依然是债市主要逻辑。

【短评-白银】美联储理事会一名成员表示，央行应该在定于 7 月 29 日举行的下次联邦公开市场委员会 会议之前大幅削减利率。评：美联储官员再度就降息发表言论，美元指数高位震荡，贵金属进一步上涨动力不足，但上周五仍然受阳线。美国近期经济数据显示，美国经济韧性依然存在，但是降息的政治博弈依然较为强烈，7月是否降息依然具有很大不确定性。关注黄金白银走势是否同步，及黄金走势对白银的影响。依然维持震荡偏多判断。

【短评-黄金】美国财政部长贝森特最近私下向美国总统特朗普建议不应该试图解雇美联储主席鲍威尔。贝森特认为，除去目前整体经济因素，美联储官员已经发出信号，他们可能在年底前进行两次降息。贝森特警告，解雇鲍威尔可能带来经济、政治和法律后果。特朗普表示，不需要谁来跟我阐明解雇鲍威尔的利害关系。评：围绕美联储的政治斗争依然较为激烈，市场普遍预期7月依然存在降息的可能性。美元指数进一步上涨动力不足，或利多黄金。关注美元走势，关注美元和黄金的跷跷板效应。

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