今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率62.33%较上期增2.60%；日均产量52.59万吨增2.00万吨；原煤库存300.77万吨减11.40万吨；精煤库存197.07万吨减17.91万吨。评：近日炼焦煤市场稳中偏强运行，价格多数有所上涨，煤矿成交情况也较好，多数煤矿已经出现预售情况，多数煤矿端库存已经不存在压力，煤矿挺价意愿较强。终端补库带动了投机氛围，对市场情绪有一定提振作用，但产地端煤矿处于复产节奏当中，后续重点关注煤矿产量以及下游焦钢企业盈利情况，预计短期炼焦煤价格稳中偏强运行。

【短评-黄金】美国总统特朗普在社交媒体平台上发布致8个国家领导人有关加征关税的信函。其中，巴西将被征收50%的关税，利比亚、伊拉克、阿尔及利亚和斯里兰卡将被征收30%的关税，文莱和摩尔多瓦的税率是25%，菲律宾的税率是20%。新税率将从8月1日起生效。此前，特朗普已向日本、韩国等14个国家发出了首批关税信函，关税税率从25%到40%不等。他同时预告本周还会有更多此类信函发出。评：虽然各国对关税均有所表态，但是关税扰动减弱，市场关注度有所降低，但对美元的影响仍然需要加以关注。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-螺纹钢】7月9日，国内钢材小幅下跌，唐山迁安普方坯出厂含税价稳报2910元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3242元/吨，较上个交易日跌1元/吨。评：近期，焦煤、焦炭价格稳中偏强，考虑到煤矿逐步复工复产，价格上涨空间或有限。淡季钢材需求疲弱态势难改，下游终端按需采购，钢市或呈现供需两弱格局。整体来看，成本对钢价尚有一定支撑，但需求跟进不足，钢价或延续窄幅调整运行。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业开工率为40.34%，较上周增长1.13%；日均产量为25730吨，环比增长125吨，处近两个月来最高水平。评：港口矿价小幅上探，但澳矿发运逐步恢复、港口货源并不紧张，叠加远期低价期货矿陆续到港，预计矿价上行幅度有限。目前成材产量仍处高位，利润修复环境下锰硅厂家复产驱动增加、锰硅主产区连续七周复产。随着终端用钢需求淡季的深入，钢材去库进程放缓，钢厂利润存在收缩可能，成材减产预期仍存。成本推升力度不足，锰硅供需关系趋向宽松，期价进一步上行的空间较为有限。

【短评-生猪】据农业农村部监测，7月9日“农产品批发价格200指数”为112.90，“菜篮子”产品批发价格指数为112.98，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.53元/公斤，比前一日上升0.1%；鸡蛋7.02元/公斤，比前一日上升1.0%。评：全国生猪市场价格小幅波动，南方部分地区低价补涨，但终端实质性利好支撑有限，因此市场供需博弈持续。预计价格仍区间内频繁震荡。短期猪价上涨乏力，区间交易为主。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】BMI国家风险和行业研究机构在一份报告中表示，在2024/25年度同比下降1.6%后，预计马来西亚棕榈油产量将在2025/26年度部分恢复，同比增长0.5%，至1950万吨。然而，该研究机构预计，随着生物燃料目标的缓慢推进和对废弃食用油贸易的更严格限制导致工业需求放缓，马来西亚2025/26年度国内消费将从2024/25年度的3900万吨下降2%，至3800万吨。评：国际油价提振，支撑棕榈油价格；国内方面，豆棕现货价差持续倒挂，现货基差稳中有降，部分企业一口价折盘面的基差很低，下游需求难有改善，走货仍旧缓慢。短期棕榈油价格偏弱运行。

【短评-豆粕】据国家粮油信息中心，按照华南地区远月豆粕、豆油基差计算，8-9月船期大豆现货压榨利润-40-10元/吨，目前我国8月船期大豆采购基本完成，9月船期过6成，10-1月船期没有买船。评：下游饲料企业整体库存保持中高水平，提货积极性尚可，使得油厂库存压力仍低于去年同期水平，现货基差进入回归通道。但当前大豆巨量到港叠加持续高温，油厂维持高开机率导致豆粕库存压力显著攀升。短期豆粕价格区间震荡，下方2900-2920区间强支撑。

【短评-白银】当地时间7月9日，美联储公布联邦公开市场委员会6月17日至18日的会议纪要。会议纪

宁证期货投资咨询中心

要显示，美联储同意将联邦基金利率目标区间维持在4.25%至4.5%之间。与会者一致认为，尽管净出口波动影响了数据，但近期指标表明经济活动继续稳步扩张。评：美联储会议纪要显示，经济稳步扩张，短期降息概率较低，白银进一步上涨动能不强，中期或震荡偏空。关注黄金白银走势是否同步，及黄金走势对白银的影响。

【短评-中长期国债】国家统计局发布数据，中国6月CPI同比上涨0.1%，为连续下降4个月后转涨；核心CPI继续回升，同比上涨0.7%，创14个月新高。6月PPI环比下降0.4%，降幅与上月相同，同比下降3.6%，降幅比上月扩大0.3个百分点。评：CPI超预期上涨，消费动能或有所加强，经济缓慢复苏加强，中长期利空债市，短期债市进一步下跌动能不强。债市依然为股债跷跷板逻辑，债市能否步入下降趋势，尚需观察，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】7月9日货币市场利率多数上行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期品种上行0.24BP报1.3171%，7天期上行1.32BP报1.4767%，14天期上行1.38BP报1.5137%，1月期上行1.24BP报1.544%。评：shibor隔夜和7天利率也有所上行，表明短期流动性偏紧，利空短端国债，但是国债进一步下跌动能不强，60日均线附近或有所变化。短端国债进一步下跌空间有限，债市自身逻辑主线不明朗，关注股债跷跷板。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1260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1173元/吨，环比上日持平；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，华东市场淡稳操作，当前需求未有实质性好转下，下游维持刚需。国内纯碱市场延续弱势，个别企业价格下调，供应延续高位徘徊，下游需求表现疲软。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1220一线，建议观望或短线做空。

【短评-烧碱】 山东32%液碱810元/吨，环比上日持平；山东液碱暂稳，液氯价格稳定，氯碱利润-62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，下游氧化铝部分企业复产提产仍较为谨慎，新投产量变现尚需时间，非铝下游行业需求下降。山东区域当前液碱市场整体持稳，下游刚需为主。预计烧碱09合约短期震荡运行，上方压力2535一线，建议观望或谨慎短线做空。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价7110元/吨，下降8元/吨；聚丙烯产能利用率76.17%，较上日-1.09%；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

宁证期货投资咨询中心

万吨；两油聚烯烃库存76.5万吨，较昨日下降1.5万吨。评：聚丙烯开工下滑，镇海炼化4PP新装置顺利投产，整体供应仍充裕。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。终端支撑不足，贸易报盘弱势走跌，让利促成交。预计PP 09合约短期震荡运行，上方压力7120一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止7月4日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.29024亿桶，比前一周增长731万桶；美国商业原油库存量4.26021亿桶，比前一周增长707万桶；美国汽油库存总量2.29468亿桶，比前一周下降266万桶； 截止7月4日当周，美国原油日均产量1338.5万桶，比前周日均产量减少4.8万桶，比去年同期日均产量增加8.5万。评：截止到6月份，欧佩克及其同盟国原油八国日产量已经连续三个月增加，减去对一年多来超额生产的补偿，其实增产的幅度是有限的；美国石油产量增长受限；导致原油低库存，此外，消费旺季，成品油开工和加工利润尚可共同支撑了当前油价。关注6月OPEC+产量兑现情况。短期低位偏多。

【短评-短纤】PXCFR当前报847美元/吨，PX-N261美元/吨；华东PTA报4805元/吨，PTA现金流成本为4714元/吨。根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在14-24天；具体产品方面，其中POY库存至14-25天，FDY库存至12-24天附近，而DTY库存则至13-25天左右。评：需求端拖累现货重心下滑，华东现货PTA收跌至4755元/吨，油价延续强势，原料PX供应偏紧价格坚挺。PTA观望或谨慎跟随成本短多。

【短评-橡胶】杯胶上涨0.25泰铢/公斤至48.2泰铢/公斤；胶水下跌0.5泰铢/公斤至55泰铢/公斤。7月8日，乘联分会发布的最新数据显示，今年6月，全国乘用车市场零售208.4万辆，同比增长18.1%，环比增长7.6%。今年上半年，乘用车市场累计零售1,090.1万辆，同比增长10.8%。。评：供应端，整体上量偏慢，受制于浓乳需求疲软拖拽，胶水价格持续下跌，杯胶相对偏强，本周两天泰国有强降雨。需求端，半钢胎企业周内样本企业产能利用率大幅下滑，全钢胎方面，开工多亦有小幅下滑，预计本周检修结束后开工恢复性提升。短期有天气和检修后复工提振，整体看，产区逐步上量，基本面偏弱预期未改。谨慎看待反弹，观望或谨慎短多。

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。

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