投资咨询中心 2025年07月07日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价7147元/吨，下降1元/吨；聚丙烯产能利用率77.23%，较上日-0.29%；下游行业平均开工49.05%，周下降0.58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71万吨，较昨日持平。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，制品行业订单量同比下滑，聚丙烯接货积极性欠佳，交投氛围偏淡。预计PP 09合约短期震荡运行，上方压力7120一线，建议观望。

【短评-黄金】美国财长贝森特称，贸易谈判的最后阶段出现僵局，未来72小时在贸易谈判方面将会非常繁忙，未来几天可能会有几项重大公告，贸易谈判的重点是占美国贸易赤字95%的18个国家，8月1日的最后期限已在致各国的信函中说明；若8月1日前未能达成协议，关税将恢复至4月水平。评：贸易谈判仍然存在变数，但是市场对该消息较为平淡。美国非农大幅超预期，市场降低了对7月降息的押注，黄金进一步上涨动力不足，如果美元持续反弹，将利空黄金。市场关注地缘及关税扰动。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】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.46%，环比上周减少0.36个百分点；高炉炼铁产能利用率90.29%，环比上周减少0.54个百分点 ；钢厂盈利率59.31%，环比上周持平；日均铁水产量240.85万吨，环比上周减少1.44万吨，同比去年增加1.53万吨。评：市场情绪提振，叠加梅雨季结束，螺纹供需双增，库存延续去化，基本面表现健康。唐山减排整体影响较为有限，短期铁水难以大幅下行，炉料支撑仍存，以及宏观情绪提振，盘面支撑偏强，但情绪持续性有待观察，后续重点关注政策落实情况以及淡季需求持续性，预计短期盘面震荡运行。

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为73.17%减0.18%；焦炭日均产量64.35减0.16，焦炭库存102.10减10.93，炼焦煤总库存848.18增39.2，焦煤可用天数9.9天增0.48天。评：供应端，山西前期停减产煤矿已复产，但山西吕梁、长治等部分煤矿又有新停减产现象，同时内蒙环保督查组进驻乌海，预计整改时间一个月，总体上供应逐渐恢复，但仍有扰动。需求端，焦炭产量小幅降低，但中下游对性价比较高煤种适当补库，线上竞拍成交较好，上游煤矿持续去库。总体来看，供给缓慢恢复，短期需求仍存。国内煤矿复产偏缓，进口蒙煤预期仍有减量，短期基本面矛盾暂不突出，预计盘面短期震荡运行。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量13878.40万吨，环比下降51.83万吨；日均疏港量319.29万吨，降6.65万吨；在港船舶数量91条，增9条。评：海外矿山发运和45港口到港量环比下降，供应端压力较小；需求端钢企盈利率持稳，钢企铁水小幅下降，同比保持高位。到港环比下降叠加需求高位，港口小幅去库。虽然前期海外矿山冲发运将在几周内到港，矿石有阶段性小幅累库预期，但幅度有限，整体供需矛盾不突出。近日市场情绪有所好转，铁矿盘面震荡上行，基本面矛盾不明显，本轮上行后盘面价格已至重要压力位，预计矿价短期震荡运行。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到7月4日，生猪出栏均重123.52公斤，下跌0.1公斤，周度屠宰开工率25.94%，上涨0.52%；外购仔猪养殖利润3.14元/头，上涨61.53元/头，自繁自养养殖利润138.85元/头，上涨63.5元/头，仔猪价格433.33元/头，与上周持平。评：周末高价走货乏力，进入高温淡季，终端走货疲软，屠宰端收购积极性减弱，缺乏有利支撑，预计短线价格区间内震荡。短期猪价上涨乏力，多单谨慎持有。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚2025年6月1-30日棕榈油产量较上月同期下降4.69%；其中，马来半岛产量增加0.68%，马来西亚东部产量下降11.24% （沙巴产量下降11.95%，沙捞越产量减少8.98%）。评：美国生柴消息影响逐渐消化，跟随国际油价走势，短线下行。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。

宁证期货投资咨询中心

【短评-豆粕】据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截止到2025年7月4日（第27周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7.91天，较6月27日增加0.16天，增幅2.04%，较去年同期增加3.69%。评：短期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。短期豆粕价格震荡偏强，下方2900-2920区间强支撑。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1273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1176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，华东地区成交一般，企业稳价为主，下游接盘维持刚需。国内纯碱市场价延续低位震荡，供应高位徘徊，库存高位，下游需求不温不火，对原料采购情绪不佳，按需采购为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1200一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-烧碱】 山东32%液碱770元/吨，环比上日持平；山东氯碱企业周平均毛利294元/吨，环比-22.63%；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影响较为明显，后续开工有望继续提升，非铝下游行业需求下降。山东区域供应及需求均有增量预期，供大于求局面仍存，下游刚需拿货，库存低位支撑价格企稳。预计烧碱09合约短期震荡运行，上方压力2415一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-白银】中国物流与采购联合会数据显示，6月全球制造业采购经理指数为49.5%，较上月上升0.3个百分点，连续两个月环比上升。数据显示，指数仍在收缩区间，但连续两个月小幅上升，反映出全球经济恢复力度有所回升。评：全球经济持续复苏，利多白银。“大而美”法案通过，美国经济或迎来新一轮复苏。利多白银。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】国家税务总局称，增值税发票数据显示，今年前5个月，我国制造业企业销售收入同比增长4.2%。其中，装备制造业、数字产品制造业、高技术制造业销售收入同比分别增长9%、12.1%和12.1%，特别是计算机制造、智能设备制造等先进制造业销售收入同比分别增长21.6%和19.4%。评：经济持续复苏，但动能依然较弱，财新服务业不及预期，利多中长期债券。由于美国降息预期减弱，短期经济或仍然承压，利多长债。债市自身逻辑主线不明朗，关注股债跷跷板，关注7月债市宽幅震荡格局是否改变。

宁证期货投资咨询中心

【短评-短期国债】央行公告称，7月4日以固定利率、数量招标方式开展了340亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量340亿元，中标量340亿元。Wind数据显示，当日5259亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼4919亿元。评：央行持续回收半年投放流动性，半年时点资金面扰动已经被市场消化，资金面宽松，利多短期国债。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-原油】欧佩克+的八个产油国在7月5日（周六）虚拟会议，会议声明：鉴于在低石油库存中反映出的全球经济前景和当前健康的市场基本原理，并且根据2024年12月5日的决定，八个参与国家将在2025年将在八月份增产54.8万桶/日。这相当于四个每月的增量。评：OPEC+维持增产的立场不变，而且力度快于预期，需求偏弱，原油过剩压力仍存，把握高位偏空机会。关注6月OPEC产量释放情况及地缘演化。

【短评-燃料油】供应方面，伊朗6月高硫燃料油供应并未受到地缘冲突的显著影响。参考船期数据，伊朗6月份高硫燃料油发货量预计为105万吨，环比增加8万吨，同比减少9万吨；新加坡燃料油库存近期有所增加，6月库存较前期上升3.9%，库存压力对燃料油价格形成下行压力。评：短期内，燃料油价格可能因中东发电旺季需求支撑以及地缘政治局势不确定性而维持震荡态势。中期来看，随着供应增加和需求端改善有限，燃料油价格面临下行压力。长期而言，在新能源替代、环保政策施压等因素影响下，燃料油需求有望进一步减少，价格整体走势或将震荡下行。策略上，把握压力位沽空机会。

【短评-瓶片】本周期国内聚酯瓶片周产量35.42万吨，较上周-1.14万吨；本周聚酯瓶片华东市场水瓶级现货价格6025元/吨，较上周-1.84%；本周聚酯瓶片行业利润-300.94元/吨，较上周+19.08%；下游软饮料行业开工预计稳定在80-95%附近；预计油厂开工下滑至64.06%附近下游软饮料行业开工预计稳定在80-95%附近；预计油厂开工下滑至64.06%附近。评：供应持续减少，存一定支撑。然原料表现乏力，且下游接盘意愿不佳，抑制瓶片走强。聚酯瓶片市场或稳中偏弱调整。

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