今 日 早 评

重点品种：

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1353元/吨，近期震荡偏弱；纯碱周度产量69.98万吨，环比-3.32%；纯碱厂家总库存179.58万吨，周下降3.69%；浮法玻璃开工率75%，周度-0.1%；全国浮法玻璃均价1216元/吨，环比上日-5元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存5949.9万重箱，环比下降3.87%。评：浮法玻璃开工较稳，库存下降，华东市场窄幅整理操作，商谈重心微幅下行，出货明显放缓。国内纯碱市场走势淡稳，装置运行稳定，供应高位，下游需求一般，按需为主。预计纯碱01合约短期震荡运行，上方压力1370一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-黄金】美国7月ISM非制造业指数由前值50.8降至50.1，不及预期的51.5。新订单几乎接近停滞，就业萎缩，价格指数则创2022年10月新高。另外，美国7月标普全球服务业PMI终值55.7，创2024年12月以来最高。评：美国经济下行压力增加，但是全球经济却持续复苏。美元指数反弹乏力，利多黄金。但是黄金超过前期高点的概率较低，中期依然高位震荡略偏空。关注美元和黄金的跷跷板效应。

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】07月28日-08月03日Mysteel全球铁矿石发运总量3061.8万吨，环比减少139.1万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2532.2万吨，环比减少223.7万吨。澳洲发运量1780.2万吨，环比减少79.4万吨，其中澳洲发往中国的量1547.4万吨，环比减少3.0万吨。巴西发运量752.0万吨，环比减少144.4万吨。评：供应端，全球铁矿石发运量环比继续回升。需求端，铁水产量或小幅回升。库存端，预计整体卸货入库量或低于出库量，47港港口铁矿石库存去库幅度收窄。综上所述，预计当前铁矿石价格跟随板块震荡运行。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国开工率（产能利用率）全国40.53%，较上周减0.02%；日均产量26120吨，增80吨。评：锰矿港口报价抬升，锰硅成本支撑力度尚可。目前成材产量延续高位、锰硅下游需求仍具韧性，但利润修复环境下厂家复产进程持续推进，锰硅供需关系或将逐渐走向宽松，中长期来看基本面仍存隐忧。另外，锰硅产能过剩问题明显，仍需关注涉及具体限产要求的反内卷政策动向。当前锰硅基本面矛盾并不突出，短期预计价格跟随板块以震荡运行为主。

【短评-螺纹钢】8月5日，国内钢材市场价格多数上涨，唐山迁安普方坯出厂含税价上涨30报3080元/吨。1家钢厂上调建筑钢材出厂价格20元/吨，2家钢厂下调建筑钢材出厂价格20-30元/吨。全国主要城市螺纹钢均价3389元/吨，较上个交易日涨14元/吨。评：焦炭第五轮提涨落地，不过钢厂采购情绪转向谨慎，后期焦炭或难继续提涨。高温多雨天气，钢材需求疲弱态势难改，供需压力可能加大。短期来看，高成本与低需求相互角力，钢价或呈现窄幅震荡。

【短评-生猪】据农业农村部监测，8月5日“农产品批发价格200指数”为113.52，“菜篮子”产品批发价格指数为113.63，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.33元/公斤，与昨天持平；鸡蛋7.60元/公斤，比昨天上升0.8%。评：昨日生猪价格整体趋稳，价格持续走低后，养殖端开始挺价，部分低价区域小幅反弹，二育观望居多，但终端表现平平，屠企按需采购。短期市场延续供强需弱态势。操作上建议：短期区间操作或长期布局LH2511多单；养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量3.6万吨，周增加0.75万吨；江苏太仓甲醇市场价2373元/吨，上升5元/吨；甲醇产能利用率85.36%，周上升1.39%；新疆广汇60万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率73.79%，周上升0.92%；中国甲醇港口样本库存80.84万吨，周上升8.26万吨；中国甲醇样本生产企业库存32.45万吨，周减少1.53万吨。评：国内甲醇开工高位上升，下游需求小幅上升，8月进口预期继续明显上调，港口预期累库趋势。内地甲醇市场表现偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳，成交一般。预计甲醇01合约短期震荡运行，下方支撑2485一线，建议观望。

宁证期货投资咨询中心

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2025年第31周，沿海油厂菜粕库存为2.7万吨，较上周增加0.80万吨；华东地区菜粕库存32.57万吨，较上周减少0.84万吨；华南地区菜粕库存为22.5万吨，较上周减少3.60万吨；华北地区菜粕库存为5.11万吨，较上周减少0.02万吨；全国主要地区菜粕库存总计62.88万吨，较上周减少3.66万吨。评：菜粕现货市场为促进成交放低基差，实际走货情况平平，饲料企业则保持滚动补库势态，预计短期内菜粕价格将持续震荡运行为主，后市可重点关注中国和加拿大贸易政策变化。

【短评-棕榈油】船运调查机构Societe Generale de Surveillance（SGS）公布的数据显示，马来西亚2025年7月棕榈油产品出口量为896362吨，较上月同期出口量减少298903吨，减幅25.01%。评：国内现货方面，豆棕现货价差倒挂幅度走深，各市场现货基差弱稳，下游刚需低价采购，因盘面上涨，油厂几无成交。基本面偏弱，但短期难有大幅向下空间，市场预期中国与印度即将到来的节日消费需求提高，即便马来西亚基本面预期偏空，但多头表现亦较为活跃，关注前期高点9106元/吨能否突破，建议观望。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7320元/吨，下降7元/吨；LLDPE周度产量27.37万吨，周上升1.52%；生产企业库存14.25万吨，周度-17.44%；油制日度生产毛利-362元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周上升0.3%，其中农膜整体开工率较前期一致；PE包装膜开工率较前期+0.6%。评：LLDPE近期开车装置增加，未来计划开车装置较多，下游工厂周初逢低补库，短期持续补库力度不足，LLDPE生产企业库存下降，国内LLDPE市场价格下跌放缓，成本端支撑松动，市场多积极出货。预计L2601合约短期震荡运行，上方压力7390一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-短期国债】货币市场利率多数下行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期品种下行0.03BP报1.3143%，7天期下行0.73BP报1.4445%，14天期下行1.79BP报1.4753%，创2023年1月以来新低，1月期下行6.02BP报1.5029%。评：7月PMI景气度不及预期，经济下行压力增加，流动性宽松增加，利多短端债市。股债跷跷板逻辑依然是债市主要逻辑。

【短评-中长期国债】央行等七部门联合印发金融支持新型工业化指导意见，坚持分类施策、有扶有控，推动产业加快迈向中高端，防止“内卷式”竞争。《意见》明确，到2027年建成适配制造业高端化、智能化、绿色化发展的成熟金融体系，推动贷款、债券、股权等工具联动发力。评：政策层面逆周期调节和两重建设相协调。积极的财政政策和适度宽松的货币政策，定调了下半年的政策取向。股市恢复上涨通道，股债跷跷板利空债市。债市自身逻辑主线不明朗，关注股债跷跷板。

【短评-白银】美国总统特朗普再次批评鲍威尔降息太迟，称可能很快宣布美联储新任主席。他已将潜在的未来美联储主席范围缩小到四名候选人，包括前美联储理事凯文·沃什、白宫国家经济委员会主任

宁证期货投资咨询中心

凯文·哈西特，但不包括美国财长贝森特。评：特朗普再度批评美联储主席，围绕美联储更换人选的各种言论再起，市场风险偏好增加。美元指数反弹乏力 ，白银震荡偏多。

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止2025年8月1日当周，美国商业原油库存减少420万桶；同期美国汽油库存减少90万桶；馏分油库存增加160万桶。库欣地区原油库存增加170万桶；二叠纪盆地头部生产商Diamondback Energy宣布将主动削减开支并暂停增产计划。评：市场关注欧佩克及其限产同盟国减产计划，同时淡化美国对俄罗斯石油买家实施制裁的威胁，国际原油继续承压。整体上，建议关注后续OPEC+成员国的实际产量执行情况。继续关注近期美国对俄罗斯实施二级制裁落实情况。短期偏弱运行。

【短评-PX】供应端，中国PX行业负荷增1.2%至81.1%，处于历年同期偏高水平，亚洲PX行业负荷增0.5%至73.4%，处于历年同期偏低水平。国内方面,东营威联石化一条100万吨6.25停车检修，目前预计8月初附近重启，盛虹炼化因前端装置故障，7月中下常减压、重整、PX环节降负运行，本周负荷略有提升。海外方面，日本出光一条21万吨7.11-7.27意外停车，40万吨7.29意外停车，恢复时间待跟踪，沙特Petro Rabigh 134万吨4.15开始检修，原计划6月中重启，7.27有出产品，7.30再度停车，重启时间待定。评：PX供需边际转弱。盛虹炼化提负带动国内PX供给增加，装置负荷升至偏高水平。需求端，终端开工拐点显现，聚酯及PTA装置负荷下降。综合来看，随着商品市场售点回归基本面，叠加聚酯雲求淡季压制，PX 预计震荡偏弱运行。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格54泰铢/公斤，杯胶价格47.8泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格12900元/吨，制浓乳胶价格13600元/吨；橡胶轮胎厂开工率环比走低。本周期山东轮胎企业全钢胎开工负荷为61.06%，较上周走低3.94个百分点，较去年同期走高4.63百分点。轮胎厂订单量表现不佳，轮胎库存存在压力。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为74.63%，较上周走低0.87个百分点，较去年同期走低4.23个百分点。评：橡胶的整体供求全年预计偏紧。海外原料价格小幅反弹，成本支撑趋强，青岛现货库存小幅去库，现货压力缓解，期现价格联动继续反弹，共同推动天然橡胶市场情绪向好，预计短期内胶价存继续向上反弹预期。

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