今 日 早 评

重点品种：

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.15%，环比上周减少0.31个百分点；高炉炼铁产能利用率89.9%，环比上周减少0.39个百分点；钢厂盈利率59.74%，环比上周增加0.43个百分点；日均铁水产量239.81万吨，环比上周减少1.04万吨。评：反内卷情绪继续发酵，发改委提到加快新型城镇化，市场对于棚改重启的预期升温，市场情绪表现积极。淡季深入，降雨高温天气影响不断，螺纹需求回落，库存延续去化。淡季基本面矛盾并不明显，“反内卷”政策叠加山西限产消息形成的供给侧收缩预期，以及“城市更新”等需求侧改善预期共同推动，宏观情绪升温，预计短期盘面表现震荡偏强运行。

【短评-原油】IEA在月报：今年全球石油供应量较之前的预测增加30万桶/日至210万桶/日。但近期石油需求显著放缓，将2025年平均石油需求增长预期下调至70.4万桶/日，将2026年平均石油需求增长预期下调至72.2万桶/日；贝克休斯公布的数据显示，截止7月11日的一周，美国在线钻探油井数量424座，比前周减少1座，为2021年9月份以来最少，比去年同期减少54座。评：为满足夏季旅游和发电需求，炼油加工率不断上升，令市场吃紧，美国产量增速趋缓，对俄罗斯可能的进一步制裁也是关注点，原油短期仍有支撑。中期OPEC+增产立场，导致原油仍有供应增加预期。短期短多交易。

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-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为72.87%减0.30%；焦炭日均产量64.08减0.27，焦炭库存93.08减9.02，炼焦煤总库存892.35增44.17，焦煤可用天数10.5天增0.56天。评：供应端，前期山西、内蒙等地部分停减产煤矿已复产，但山西其它地区仍有新停减产现象，同时内蒙环保督查趋严，预计7月内仍受影响，总体上产地供应恢复缓慢。进口端，本周甘其毛都口岸通关4天，日均通关744车，当前口岸已关闭，7.16日恢复通关。需求端，焦炭产量稳中略降，下游焦企积极补库，整体焦煤成交氛围良好，煤矿库存继续去化，但去库幅度放缓。供给恢复缓慢，蒙煤通关受扰，刚需支撑仍存，市场情绪较好，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13765.89万吨，环比下降112.51万吨；日均疏港量319.51万吨，增0.22万吨；在港船舶数量99条，增8条。评：从基本面来看，海外矿山基本结束季末冲量，发运环比下降，45港口到港量小幅回升，但不及预期，未来1-2周或将集中到港；需求端钢企盈利小幅改善，钢企铁水下降，同比保持高位。到港不及预期叠加需求高位，港口微幅去库，整体供需矛盾不突出。近期市场情绪较好，叠加良好的基本面，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-生猪】据我的农产品网统计，截止到7月11日，生猪出栏均重123.5公斤，下跌0.02公斤，周度屠宰开工率25.41%，上涨0.03%；外购仔猪养殖利润0.17元/头，下跌2.97元/头，自繁自养养殖利润160.3元/头，上涨21.45元/头，仔猪价格445.24元/头，上涨11.91元/头。评：周末两天全国猪价稳中偏弱调整，中旬养殖端出栏增加，二次育肥进场积极性一般，高温淡季，需求欠佳，屠宰企业减量。短线价格偏弱调整，建议区间交易为主。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】截止到上周五国内棕榈油24度现货基差稳中有降，其中，天津P09+200元/吨，持平；山东P09+180元/吨，持平；江苏P09+130元/吨，下跌20元/吨；广东P09+50元/吨，持平。评：马来西亚棕榈油7月1-10日出口量环比增加，需求好，因此外商报价仍燃坚挺。国内进口利润维持倒挂，近期无新增买船，市场上购销双慢，基差价格整体持稳。短期棕榈油价格或跟随国际油价走势，偏强运行。

【短评-豆粕】美国农业部：将阿根廷2024/2025年度大豆产量预期上调至4990万吨，市场预期为4927万吨；将巴西2024/2025年度大豆产量预期维持1.69亿吨不变，市场预期为1.6925亿吨。评：贸易关税调整加剧紧张局势，引发市场对四季度大豆供应的担忧，在油厂压榨利润尚可但销售进度偏慢的背景下，10-1月基差报价再度下调以吸引买家。短期豆粕价格震荡偏强运行，下方2900-2920区间技术强支撑。

【短评-玻璃】 全国浮法玻璃均价1174元/吨，环比上日+1元/吨；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6710.2万重箱，环比下降2.87%；全国深加工样本企业订单天数均值9.5

宁证期货投资咨询中心

天，同比-5%；1-5月，房屋竣工面积18385万平方米，同比-17.3%。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，沙河市场价格重心上行，交投整体一般，下游维持刚需采购。预计玻璃09合约短期震荡运行，下方支撑1060一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4920元/吨，环比上日持平；PVC产能利用率76.97%，周下降0.47%；PVC社会库存62.63万吨，环比上升5.37%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-445元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-621元/吨；国内PVC管材样本企业开工38.92%，环比下降0.58%，同比下降10.49%。评：PVC供应高位，利润不佳，近期国内PVC检修力度减弱，供应预期增加，国内需求继续下行，下游开工持续走低，维持刚需采购，国内PVC现货市场成交平淡。预计短期震荡运行，09合约上方压力5025一线，建议观望。

【短评-塑料】 LLDPE周度产量27.62万吨，周下降-0.3%；生产企业库存17.56万吨，周度+8.93%；油制日度生产毛利-450元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降0.18%，其中农膜整体开工率较前期+0.54%；PE管材开工率较前期一致；PE包装膜开工率较前期-0.37%。评：供应端，生产企业装置小幅调整，供应预计变化不大；需求端，目前仍处于传统季节淡季，虽然部分下游追涨补库，但是整体成交难以放量，成本端有一定支撑。预计L 09合约短期震荡运行，上方压力7285一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-燃料油】供给方面，截至7月4日当周，山东燃料油开工率为40.30%，截至7月3日当周，山东独立炼厂常减压周均产能利用率为44.97%，较上周下降0.05%。库存方面，截至7月4日，内贸船用180/120cst燃料油库存为5.29万吨，环比上期增 加0.42万吨；截至7月4日石油焦港口库存量为426.9万吨，环比上周上升18.7万吨。截至2025年7月4日，船用180cst燃料油周度成本为4006元/吨，环比下降40元/吨；截至7月4日，山东地炼焦化利润为399元/吨，环比上升22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。原油短期偏强。燃料油震荡偏强看待。

【短评-瓶片】本周期国内聚酯瓶片周产量32.70万吨，较上周-2.72万吨；周聚酯瓶片华东市场水瓶级现货价格5957元/吨，较上周-1.13%；本周聚酯瓶片行业利润-214.63元/吨，较上周+28.68%；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。原油震荡偏强。聚酯瓶片市场或稳中偏强运行。短多交易为佳。

【短评-中长期国债】财政部发布《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》，要求国有商业保险公司要提高资产负债管理水平，加强资产和负债在期限结构、成本收益、现金流等方面匹配管理。评：长期资金持续入市，股市有支撑。近期股债跷跷板持续利空债市，但

宁证期货投资咨询中心

进一步利空有限，关注长债在60日均线处的方向选择。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】Shibor短端品种多数上行。隔夜品种上行1.7BP报1.333%；7天期上行0.1BP报1.475%；14天期上行1.6BP报1.514%；1个月期下行0.3BP报1.535%，创2022年9月以来新低。评：资金面偏紧，利空短期国债。关注国债反弹后，在60日均线处的方向选择。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-白银】鲍威尔正面临一组特殊矛盾，特朗普的关税政策可能推高消费价格，同时劳动力市场已显现降温迹象。两位前美联储经济学家罗伯特·赫策尔与约瑟夫·加农指出，这种双重威胁给鲍威尔和美联储的政策制定带来了史诗级难题。评：由于美国关税政策扰动再度加强，叠加原油价格走高，市场对美国下半年通胀预期走高，对9月降息的预期再度减弱。白银震荡略偏多，但短期或面临回踩需求，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-黄金】市场担忧美国可能对俄罗斯采取新的制裁举措，潜在供应风险增强，国际油价上涨。欧盟或联手加拿大及日本反制美国关税。评：地缘避险及关税扰动再度加强，市场避险情绪推升黄金走高。黄金中期宽幅震荡略偏多，关注美元走势，关注美元能否进一步走高，从而施压贵金属。

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