今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】24日多地焦企提涨焦炭3轮，下游部分钢厂已经接涨，主流钢厂25日招标，幅度50-55元/吨，执行时间7月25日零点。评：整体来看，随着利多因素不断叠加，市场乐观情绪升温，驱动焦煤主力合约大幅上行，但需警惕情绪释放后的回调风险。

【短评-原油】黑海CPC混合原油8月份出口量预计为每日166万桶，月度出口约合650万吨，与7月份的出口计划基本持平；俄罗斯新闻社援引哈萨克斯坦总理奥尔扎斯·别克特诺夫的话说，哈萨克斯坦不考虑退出欧佩克及其限产同盟国协议，因为哈萨克斯坦认为这有助于稳定石油市场。评：受美国贸易谈判的乐观情绪提振，美国贸易谈判将缓解全球经济压力，美国原油库存下降幅度超过预期，国际油价结束连跌走势，同时继续在窄幅区间交投。整体上，OPEC+维持增产立场，原油实际产量释放偏慢，原油震荡走势。原油观望为佳。

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14日-07月20日中国47港铁矿石到港总量2511.8万吨，环比减少371.4万吨；中国45港铁矿石到港总量2371.2万吨，环比减少290.9万吨；北方六港铁矿石到港总量1389.2万吨，环比增加241.3万吨。评：需求端，由于利润驱动，钢厂复产加快，铁水产量环比增加。供应端，本周海外发运环比回落，到港环比显著减少，供应压力缓解，供需关系边际好转。宏观情绪降温，预计铁矿短期震荡走势。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至7月24日当周，螺纹产量211.96万吨，较上周增加2.9万吨，增幅1.39%；厂库165.67万吨，较上周减少7.43万吨，降幅4.29%；社库372.97万吨，较上周增加2.81万吨，增幅0.76%；表需216.58万吨，较上周增加10.41万吨，增幅5.05%。评：由于炼焦煤市场阶段性供需失衡，焦煤价格连续多日大涨，焦炭开启第三轮提涨，不过市场风险也在加剧。同时，淡季钢材需求难以持续好转，市场谨慎情绪再起，高价资源成交受阻。短期钢价涨势或放缓，逐步进入快速拉涨后的调整阶段。

【短评-生猪】据农业农村部监测，7月24日“农产品批发价格200指数”为112.69，比昨天下降0.05个点，“菜篮子”产品批发价格指数为112.73，比昨天下降0.07个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.62元/公斤，比昨天上升0.2%。评：全国猪价下调为主，养殖端出栏压力依旧较大，终端需求无改善。价格下行趋势下，散户认卖程度增加，且局部地区非瘟，短线利空主导，市场悲观情绪较浓，预计价格偏弱震荡。但短期政策预期强烈，操作上建议择机做空。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】马来西亚棕榈油局（MPOB）：预计2025年毛棕榈油产量将达到1950万吨，相较于去年的1930万吨有所增加；2025年棕榈油出口量将达到1700万吨，相较于去年的1690万吨有所增加。评：印尼基本面数据偏多，市场担忧苏门答腊近期雾霾天气或对棕榈油单产和产量造成影响。豆棕现货价差倒挂继续加深，部分市场基差稳中有降，终端维持刚需采购，走货表现不佳。预计短期棕榈油价格高位震荡，期价易涨难跌。

【短评-菜粕】加拿大谷物委员会（Canadian Grain Commission）发布的数据显示，截至07月20日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加151.12%至20.24万吨，之前一周为8.06万吨。2024年8月1日至2025年07月20日，加拿大油菜籽出口量为943.7万吨，较上一年度同期的669.61万吨增加40.93%。截至07月20日，加拿大油菜籽商业库存为118.23万吨。评：农村农业部计划削减生猪产量并推广饲料中豆粕替代品的消息对市场构成压力，豆粕替代优势削弱菜粕需求预期，菜粕价格跟随饲料主流行情高位回调，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、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。

宁证期货投资咨询中心

【短评-短期国债】Shibor短端品种集体上行。隔夜品种上行26.8BP报1.635%，7天期上行8.2BP报1.545%，14天期上行8.8BP报1.615%，1个月期上行0.7BP报1.536%。评：资金面再度走高，利空短端债券。但债市整体依然受股债跷跷板影响，基建投资增加，经济内生驱动加强，基本面利空债市。股债跷跷板逻辑依然是债市主要逻辑。

【短评-黄金】欧盟成员国投票通过一项对总额930亿欧元的美国产品加征反制关税的措施。欧盟委员会发言人奥洛夫·吉尔表示，如果在8月7日之前欧美贸易谈判失败，这些反制措施将自动生效。评：关税扰动依然存在，欧洲央行维持三大利率不变，自去年6月以来连续8次降息后首次按下降息“暂停键”。主要是考虑关税的负面影响，担心通胀持续走高。美元指数下跌动能有所减弱，黄金或再度步入震荡略偏空趋势。关注美元走势，关注美元和黄金的跷跷板效应。

【短评-白银】央视新闻报道，当地时间7月24日下午，美国总统特朗普前往美联储，考察美联储耗巨资的建设项目。美媒称这是将近20年来，美国总统首次正式造访美联储，此举是特朗普对美联储主席鲍威尔施压的升级。评：美联储施压升级，7月是否降息依然存在较大变数。美元指数的下跌动能减弱，国际金价短期回调，白银跟随黄金波动有限，7月底议息之前，白银偏多为主。关注黄金白银走势是否同步，及黄金走势对白银的影响。维持白银或高位震荡略偏多判断。

【短评-PTA】PXCFR当前报841美元/吨，PX-N272美元/吨；华东PTA报4818元/吨，PTA现金流成本为4680元/吨。PTA社会库存在362.23万吨，较上一统计周期上涨1.36万吨；PTA产能利用率为80.76%；聚酯综合产能利用率为86.41%附近。评：PTA装置检修力度一般，且三房巷PTA装置有投产预期，下游聚酯工厂7月减产预期较强以及终端需求持续偏弱，PTA供需预期偏弱，PTA驱动偏弱。PTA观望为佳。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格55.3泰铢/公斤，杯胶价格50泰铢/公斤；云南胶水制全乳13900价格元/吨，制浓乳14200价格元/吨；南胶水制全乳价格13500元/吨，制浓乳胶价格14600元/吨。泰国上半年天然橡胶、混合胶合计出口225.7万吨，同比增13.2%；合计出口中国142.3万吨，同比增35%；据新华社报道，泰国陆军发言人24日表示，泰方当天打击了柬埔寨的军事目标，包括两次出动F一16战机实施打击。评：泰柬边境交战，泰国和柬埔寨都是重要的产胶大国，因此此事件有可能会对天然橡胶的供应产生影响。其他方面，产区天气干扰下原料价格坚挺，且天胶现货库存微降，同时近期橡胶轮胎开工整体回升，对橡胶有支撑。然成品库存去库依旧困难。谨慎短多交易，关注泰柬冲突后续进展。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价7130元/吨，上升16元/吨；聚丙烯产能利用率77.33%，较上日+0.75%；下游行业平均开工48.45%，周下降0.07个百分点；聚丙烯商业库存81.44万吨，周上升3.32万吨；两油聚烯烃库存75万吨，较昨日下降1.5万吨。评：聚丙烯开工上升，镇海炼化4PP新装置顺利投产，整体供应仍充裕。聚丙烯商业库存上升，高于前两年同期值，在供需宽松背景下，预计商业库存阶段

宁证期货投资咨询中心

性仍高位运行。聚丙烯市场价震荡上行，终端采购积极性不佳，高价抑制市场交投氛围。预计PP 09合约短期震荡运行，下方支撑7175一线，建议观望或短线做多。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2468元/吨，上升51元/吨；中国甲醇港口样本库存72.58万吨，周下降6.44万吨；中国甲醇样本生产企业库存33.98万吨，周减少1.25万吨，样本企业订单待发24.48万吨，周增加0.17万吨；甲醇产能利用率82.69%，周下降1.33%；下游总产能利用率73.48%，周下降0.26%。评：国内甲醇开工预期高位上升，下游需求预计稳中偏弱，本周江浙一带提货及消费情况淡稳，卸货不及预期下华东明显去库。内地甲醇市场走强，整体交投氛围一般，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。预计甲醇09合约短期震荡运行，下方支撑2470一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1290元/吨，上升4元/吨；纯碱周度产量72.38万吨，环比-1.28%；纯碱厂家总库存186.46万吨，周下降2.15%；浮法玻璃开工率75.68%，周度持平；全国浮法玻璃均价1204元/吨，环比上日+3元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6189.6万重箱，环比下降4.69%。评：浮法玻璃开工较稳，库存下降，部分地区原片企业出货情况仍较好，下游刚需采购为主。国内纯碱市场趋稳震荡，供应高位徘徊，下游需求表现平稳，按需补库。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1500一线，建议观望或短线做空。

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