今 日 早 评

重点品种：

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2488元/吨，上升20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83.98%，周上升1.56%；下游总产能利用率73.12%，周下降0.49%。评：国内甲醇开工预期高位上升，下游需求预计较稳，本周预计港口到货有所增量，港口或累库。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差偏弱，现货买气一般。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2460一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-黄金】美国与欧盟达成15%税率关税协议。美国总统特朗普表示，该协议将对大多数输美欧洲商品征收15%的关税，其中包括汽车。特朗普表示，欧盟将比此前增加对美国投资6000亿美元，欧盟将购买美国军事装备，并将购买1500亿美元的美国能源产品。评：美欧关税谈判或较为顺利，避险情绪或减弱。美元指数进一步上涨动力不足，利多黄金。黄金依然震荡偏空，但是短期或有所反弹。关注美元走势，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-螺纹钢】247家钢厂高炉开工率83.46%，环比上周持平；高炉炼铁产能利用率90.81%，环比上周减少0.08个百分点；钢厂盈利率63.64%，环比上周增加3.47个百分点；日均铁水产量242.23万吨，环比上周减少0.21万吨。（Mysteel）评：现阶段，供需双增局面下螺纹钢基本面并无实质性改善，相对利好则是库存低位，现实矛盾不大，叠加原料强势带来成本支撑，预计螺纹钢价格延续高位震荡运行态势，关注炉料价格变动情况。

【短评-焦煤】本周全国247家钢厂样本：焦炭日均产量47.16增0.07，产能利用率86.97%增0.13%；焦炭库存639.98增0.99，焦炭可用天数11.45天减0.01天；炼焦煤库存799.51增8.41，焦煤可用天数12.75天增0.12天；喷吹煤库存419.44增2.99，喷吹可用天数12.21天增0.06天。（单位：万吨）（Mysteel）评：大商所调整焦煤期货交易限额，夜盘焦煤成交快速放量，开盘短暂上涨后急速下跌，相关工业品期货纷纷暴跌。此次暴跌给过热的市场浇了一盆冷水，煤焦市场参与者也将逐渐回归理性，继续上涨需要看到超预期宏观政策出台，关注月底政治局会议及中美贸易谈判进展。操作层面，资金博弈剧烈，建议短线区间参与。

【短评-铁矿石】全国钢厂进口铁矿石库存总量为8885.22万吨，环比增63.06万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 301.1万吨，环比减0.15万吨；库存消费比29.51天，环比增0.22天 。（Mysteel）评：供应端，全球铁矿石发运量或环比继续回升。需求端，铁水产量高位小幅下滑。库存端，预计整体卸货入库量或低于出库量，47港港口铁矿石库存或将小幅去库。综合来看，矿石价格上涨动能减弱，回调风险扩大，宽幅震荡尚未结束。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1350.5元/吨，上升60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1219元/吨，环比上日+15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，华北地区在出货良好支撑下，价格延续上行趋势，中下游适量采购备货。国内纯碱市场偏强震荡，企业价格上调，纯碱装置窄幅波动，下游需求表现平稳，适量补库成交。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1455一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止7月25日的一周，美国在线钻探油井数量415座，为2021年9月份以来最低，比前周减少7座；比去年同期减少67座。评：下个周末欧佩克+减产国们将决定9月份的原油配额，大概率会在9月完成自愿减产的220万桶/日及阿联酋30万桶/日的提产计划。4，5，6月欧佩克逐步提速的实际增量低于计划，关注后续实际产量增长情况，如果足额实现产量回归，那么原油压力仍存。整体上，OPEC+维持增产立场，原油实际产量释放偏慢，原油震荡偏弱走势。原油观望为佳。

宁证期货投资咨询中心

【短评-瓶片】本周期国内聚酯瓶片周产量32.23万吨，较上周-0.28万吨；本周聚酯瓶片华东市场水瓶级现货价格5991元/吨，较上周+0.88%；本周聚酯瓶片行业利润-225.39元/吨，较上周-16.95%；终端消费旺季，预计下游软饮料行业开工稳定至85-95%区间，油厂开工或小幅提升至67%左右。评：供应持续减少，存一定支撑，然下游囤货意愿不高。原油震荡。聚酯瓶片震荡思路。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7358元/吨，上升67元/吨；LLDPE周度产量26.96万吨，周下降-2.98%；生产企业库存17.26万吨，周度-4.22%；油制日度生产毛利-425元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降0.1%，其中农膜整体开工率较前期+0.2%；PE包装膜开工率较前期-0.5%。评：LLDPE近期供应端近期计划开车装置较多，供应仍有一定压力，下游需求维持季节性淡季，持续补库力度不足，成交放缓，成本端有一定支撑，宏观利好消息陆续消化，难以持续提振。预计L 09合约短期震荡运行，上方压力7410一线，建议观望。

【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；海南胶水制全乳价格13500元/吨，制浓乳胶价格14600元/吨。至2025年7月24日，本周中国半钢胎样本企业产能利用率为70.06%，环比+1.93个百分点，同比跌10.06个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为62.23%，环比+0.25个百分点，同比+3.98个百分点。评：目前北半球的泰国(东北)等地仍处于季节性雨季中，科特迪瓦则告别雨季迎来干季，全球主产区的天气依然没有太多异常。我国橡胶小幅去库。需求端来看，国内下游轮胎行业的生产活动迎来回暖，整体的库存水平呈现分化，成品库存依然偏高，消费端对行情带动程度相对有限。故，供需驱动力量依然有限。震荡思路，关注泰柬冲突后续进展。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到7月25日，生猪出栏均重123.67公斤，上涨0.18公斤，周度屠宰开工率26.77%，上涨0.17%；外购仔猪养殖利润-117.52元/头，下跌45.68元/头，自繁自养养殖利润72.1元/头，下跌42.76元/头，仔猪价格444.76元/头，与上周持平。评：周末两天全国猪价稳定偏强调整，价格持续下行后，养殖端挺价意愿增强，临近月底，部分规模企业完成进度尚可，压力稍减。不过，高温淡季持续，短线缺乏持续上涨动力。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】据船运调查机构Intertek Testing Services数据显示，马来西亚2025年7月1-25日棕榈油产品出口量为1029585吨，较上月同期出口环比减少104645吨，减幅9.23%。独立检验公司AmSpec Agri发布的数据显示，马来西亚2025年7月1-25日棕榈油出口量为896484吨，较上月同期出口减少160982吨，减幅15.22%。评：印尼B50执行缺乏较多前提基础，马来西亚7月1-25日棕榈油出口环比减幅扩大，市场多头情绪消退。国内方面，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偏弱运行。

宁证期货投资咨询中心

【短评-豆粕】根据Mysteel农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第30周（7月19日至7月25日）油厂大豆实际压榨量223.89万吨，开机率为62.94%；较预估高0.38万吨评：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，月底未点价合同为盘面提供一定支撑，但目前全国油厂豆粕库存高企，供应过剩格局持续压制现货价格反弹。短期M09或维持区间震荡偏弱。

【短评-中长期国债】国家统计局数据显示，6月规模以上工业企业利润同比下降4.3%，同比降幅较5月有所收窄，以装备工业为代表的新动能行业利润增长较快，“两新”政策带动效果持续显现。评：经济韧性依然存在，在7月政治局会议召开前夕，雅江水电站的开工进一步表明下半年财政支持增加，逆周期调节持续加码的政策取向。政策层面利空债市。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-白银】香港万得通讯社报道，据CME“美联储观察”，美联储7月维持利率不变的概率为97.4%，降息25个基点的概率为2.6%；美联储9月维持利率不变的概率为35.9%，累计降息25个基点的概率为62.4%，累计降息50个基点的概率为1.6%。评：本周将进入7月美联储议息会议预期行情，目前市场预期仍然较低。另外，非农数据将对未来政策提供进一步指引。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空判断。

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