今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦炭】7月17日，河北、山东主流钢厂对焦炭采购价进行首轮上调，干熄焦上调55元/吨，湿熄焦上调50元/吨。评：现货方面，炼焦煤价格继续上涨，买货热情不减。钢厂有补库动作，但铁水的减产预期仍在，大幅补库的可能性较小。原料支撑存在，第二轮提涨预期偏强。预计近期焦炭价格将保持震荡偏强运行。

【短评-原油】伊拉克联邦政府周四称，该国半自治的库尔德斯坦地区将恢复通过一条管道向土耳其出口石油,尽管当地油田已经连续第四天遭遇无人机袭击，并导致该地区石油产出减少约一半；伊拉克联邦政府周四称，该国半自治的库尔德斯坦地区将恢复通过一条管道向土耳其出口石油,尽管当地油田已经连续第四天遭遇无人机袭击，并导致该地区石油产出减少约一半。评：目前油价处在多空相持阶段，中期OPEC+维持增产立场，夏季需求旺季过后可能出现的供应过剩。短期观望。

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07日-07月13日中国47港铁矿到港总量2883.2万吨，环比增加347.7万吨；中国45港铁矿到港总量2662.1万吨，环比增加178.2万吨；北方六港铁矿到港总量1147.9万吨，环比减少264.1万吨。评：综合来看，近期反内卷政策预期提振黑色市场情绪，钢材供应收缩预期加强，铁矿基本面暂未出现淡季明显走弱迹象，预计短期震荡偏强运行。操作上建议铁矿2509合约逢低短多。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至7月17日当周，螺纹产量209.06万吨，较上周减少7.6万吨，降幅3.51%；厂库173.1万吨，较上周减少7.78万吨，降幅4.3%；社库370.16万吨，较上周增加10.67万吨，增幅2.97%；表需206.17万吨，较上周减少15.33万吨，降幅6.92%。评：本周螺纹产量继续回落，库存小幅累积，表需明显回落，数据表现偏弱。供应方面，目前处于螺纹传统消费淡季，钢厂季节性检修增多，部分钢厂将铁水用于优先生产其他品种，螺纹产量继续下降。需求方面，近期工程到位资金情况仍处于低位，终端需求表现持续疲弱，市场成交低迷。目前螺纹现货处于供需双弱局面，库存略有累积但仍处于低位，市场矛盾和驱动都不足。预计短期螺纹盘面震荡运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，7月17日“农产品批发价格200指数”为112.86，“菜篮子”产品批发价格指数为112.93，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.63元/公斤，比前一日上升0.1%；鸡蛋7.06元/公斤，比前一日上升0.6%。评：昨日全国猪价延续跌势，养殖端持续放量，尤其部分南方区域销售压力较大，终端需求无改善，屠宰企业宰量偏少，阶段性供大于求，价格弱势。但是近期宏观看涨情绪浓厚，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】据外媒报道，在美国同意将对印尼的关税从32%降至19%（远低于其竞争对手马来西亚）后，印尼有望继续保持其在美国棕榈油市场上的主导地位。与此同时，马来西亚正面临25%的关税。此外，和其他国家一样，美国政府已经对这两个棕榈油生产国征收了10%的基准关税。评：国内方面，豆棕现货价差倒挂略有加深，部分市场基差涨跌互现，下游观望为主，刚需少量走货。受进口成本支撑，预计短期棕榈油价格高位震荡偏强。

【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13日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加66.53%至8.06万吨，之前一周为4.84万吨。2024年8月1日至2025年07月13日，加拿大油菜籽出口量为923.48万吨，较上一年度同期的652.47万吨增加41.54%。截至07月13日，加拿大油菜籽商业库存为120.49万吨。评：菜粕现货市场情绪较为乐观，涨幅较大，但由于菜粕在饲料配方中的性价比优势不足，其添加比例维持低位。操作上建议逢低做多。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。

【短评-PTA】PXCFR当前报834美元/吨，PX-N253美元/吨；华东PTA报4725元/吨，PTA现金流成本为

宁证期货投资咨询中心

4625元/吨。本周国内PTA周均产能利用率至80.35%，环比+1.22%，同比+1.31%。周内逸盛海南恢复并提升负荷，其余装置表现稳定，总体来看，国内产能利用率小幅提升；截止2025年7月16日，中国PTA平均加工区间：181.91元/吨，环比-27.01%，同比-55.92%。评：PTA开工率小幅提升，聚酯库存累积，需求端拖累现货重心下滑，终端订单不佳负荷持续下降。原油震荡。PTA观望。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2490元/吨，上升8元/吨；中国甲醇港口样本库存79.02万吨，周上升9.92%；甲醇样本生产企业库存35.23万吨，周减少0.46万吨；甲醇产能利用率82.69%，周下降1.33%；陕西渭化46万/吨甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率73.48%，周下降0.26%。评：成本端煤炭价格预期较稳，国内甲醇开工预期高位上升，下游需求预计稳中偏弱，下周预计港口进口到货有所减量，核心需求表现低迷，港口或累库。内地甲醇市场窄幅整理，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走强。预计甲醇09合约短期震荡运行，下方支撑2370一线，建议观望。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1250元/吨，震荡下行趋势；纯碱周度产量72.32万吨，环比+3.43%；纯碱厂家总库存190.56万吨，周上升2.26%；浮法玻璃开工率75.68%，周度持平；全国浮法玻璃均价1180元/吨，环比上日+1元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6493.9万重箱，环比下降3.22%。评：浮法玻璃开工较稳，库存下降，需求端支撑力偏弱，场内拿货情绪较前几日略有降温，部分地区产销仍表现尚可。国内纯碱市场淡稳运行，纯碱装置运行稳定，产量延续高位，下游适量低价成交，按需为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1250一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价7079元/吨，下降10元/吨；聚丙烯产能利用率76.72%，较上日-0.95%；下游行业平均开工48.52%，周下降0.12个百分点；聚丙烯商业库存78.12万吨，周下降1.67万吨；两油聚烯烃库存78万吨，较昨日下降0.5万吨。评：聚丙烯开工下滑，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。需求端工厂采购积极性较弱，库存低位给予一定补库空间。预计PP 09合约短期震荡运行，上方压力7055一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-中长期国债】外资机构集体上调中国2025年全年GDP增速预测。其中，摩根士丹利将今年中国实质GDP增长预测从4.5%上调至4.8%，高盛将增长预测由4.6%上调至4.7%，瑞银将增长预测由4%上调至4.7%。评：二季度经济数据超预期，外资调高中国经济增长预期，基本面利空债市。长期资金持续入市，股市有支撑。近期股市有所回调，利多债市，但是债市在60日均线附近或面临重要选择，债市是否不如下行趋势，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】7月17日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

宁证期货投资咨询中心

下行0.54BP报1.4635%，7天期下行0.68BP报1.5223%，14天期下行2.11BP报1.5355%，1月期上行0.33BP报1.58%。评：货币市场利率下行，利多短端债券。短债上涨动力或强于长债。关注60日均线附近的方向选择。股债跷跷板逻辑依然是债市主要逻辑。

【短评-白银】美国6月零售销售环比增长0.6%，高于市场预期的0.1%，前值为下降0.9%。分析指出，美国6月零售销售反弹强于预期，部分增长可能反映出受关税影响的部分商品价格上涨。美国零售销售在各领域全面反弹，13个零售类别中有10个实现增长，主要受汽车销售带动，汽车销售在连续两个月下滑后回升。评：美国零售销售增长，叠加美国初请失业金人数降低，表明美国经济韧性依然较大。美元指数反弹，施压贵金属。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】美国总统特朗普表示，美国可能会按照此前致信内容来执行对日本的关税税率，并可能很快与印度达成贸易协定。特朗普日前致信日本领导人，称将从8月1日起对从日本进口商品征收25%的关税。评：关税扰动依然存在，虽然隔夜美国经济数据较为强劲，但是美元进一步上涨动力不足，如果美元下跌，黄金或反弹，但中期宽幅震荡思维不变。关注美元走势，关注美元和黄金的跷跷板效应。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格54.5泰铢/公斤，杯胶价格48.55泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格13000元/吨，制浓乳胶价格13800元/吨。据国家统计局最新公布的数据显示，2025年6月中国橡胶轮胎外胎产量为10274.9万条，同比下降1.1%。1-6月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增2%至5.91668亿条。评：供应端，天气扰动扔存，需求端，上周样本企业产能利用率环比回升，主要是月初检修企业排产逐步恢复，预计本周检修企业排产将恢复至常规水平。短时产区多雨天气与宏观情绪持续向好，盘面震荡偏强看待，需求端尚无显著改善。

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