今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率59.72%较上期增0.62%；日均产量50.59万吨增0.45万吨；原煤库存312.17万吨减9.11万吨；精煤库存214.98万吨减16.89万吨。评：供应端煤矿产量稳步复产，但阶段性补库节奏下，部分煤种供应略显吃紧，近日成交有明显好转，炼焦煤线上竞拍流拍率已连续多日处于低位，成交价格有不同程度反弹，但短期内供需基本格局无明显改变，炼焦煤价格也不具备大幅上涨条件，总体来看，短期炼焦煤市场维持稳中偏强运行。

【短评-黄金】美国总统特朗普宣布与越南达成贸易协议，越南对美出口商品将被征收20%关税，任何转运货物将被征收40%的关税。另外，越南已同意取消对进口美国商品的所有税费。评：关说谈判及相关制裁一直存在，但是市场对其已经淡化，市场未来关注焦点是地缘政治及美联储降息预期。美元指数再度走弱，提振黄金，黄金短期上涨，但上涨动力有限，关注美元指数走势。黄金中期震荡格局并未改变，短期震荡偏多，但上方空间有限。

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】7月2日，国内钢材市场上涨，唐山迁安普方坯出厂含税价涨30报2930元/吨。5家钢厂建筑钢材出厂价上调10-70元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3228元/吨，较上个交易日涨23元/吨。评：由于钢厂多数小幅盈利，铁水产量可能维持高位运行，原燃料价格窄幅波动，尤其“双焦”现货市场触底，成本端对钢价仍有支撑。同时，沙钢、中天钢铁等主流钢厂7月上旬建材价格继续持平，也对钢价底部形成支撑。宏观面，近期中央财经委重磅发声，要求依法依规治理企业低价无序竞争，提振市场情绪。不过，需求端或难支持钢价持续反弹，钢价呈现底部有支撑、上涨空间有限的震荡偏强格局。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国31.70%，较上期降0.99%；日均产量13940吨，较上期降50吨。评：煤炭供需宽松格局难以扭转、动力煤价格涨幅或将较为有限，兰炭价格仍存松动空间，硅铁用电成本也存在下调可能，成本端对价格的支撑力度存疑。目前厂家复产进程偏缓，但行业长期低开工状态难以维持，硅铁供应有望进一步回升。当前钢材产量延续高位，硅铁需求端仍具韧性，但终端需求淡季成材产量仍存下滑预期，需求端对硅铁价格的支撑不宜乐观，市场库存的消化难度增加，硅铁价格进一步上行的驱动不足。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2025年第26周，沿海油厂菜粕库存为1.1万吨，较上周增加0.09万吨 ；华东地区菜粕库存36.90万吨，较上周增加0.06万吨；华南地区菜粕库存为30.1万吨，较上周减少0.70万吨；华北地区菜粕库存为4.31万吨，较上周减少0.87万吨；全国主要地区菜粕库存总计72.41万吨，较上周减少1.41万吨。评：水产养殖旺季需求攀升，加之饲料企业为满足生产所需，刚性补库行为增多，市场交投活跃度明显回升。但是市场采购仍以满足基本需求为主，尚未出现大规模囤货现象，预计短期内菜粕价格将持续震荡运行为主，操作建议：低位做多，关注上方压力。

【短评-棕榈油】据外媒报道，贸易机构数据显示，印度6月份棕榈油进口量环比激增61%，达到95.3万吨，为11个月来的最高水平；6月豆油进口量环比下降9%，至36.3万吨；6月葵花籽油进口量环比增长18%，至21.6万吨；6月食用油总进口量环比增长30%，达到153万吨，为7个月来的最高水平。评：马来西亚6月棕榈油产量减少、出口环比增加，产地数据对价格有支撑。国内方面，豆棕现货价差持续倒挂，随着棕榈油大量到港，供应充足，需求疲软。短期棕榈油操作建议：低位做多。

【短评-国债】Shibor短端品种集体下行。隔夜品种下行0.2BP报1.365%；7天期下行3.3BP报1.497%；14天期下行1.5BP报1.554%；1个月期下行0.75BP报1.6095%，创2022年10月以来新低。评：随着美联储降息预期的增加，市场对货币宽松的预期增加，中长期国债再度上涨。长债上涨幅度较大，但是短端国债上涨有限。债市整体依然受制于股债跷跷板。债市自身逻辑主线不明朗，关注股债跷跷板，关注7月债市宽

宁证期货投资咨询中心

幅震荡格局是否改变。

【短评-白银】美国6月ADP就业人数意外减少3.3万人，自2023年3月以来首次负增长，预期为增长9.8万人，5月份数据在向下修正后仅增加2.9万人。服务业就业在6月份减少6.6万个就业岗位，遭遇自疫情以来的最大降幅。评：美国ADP数据爆冷，市场对7月降息的预期增加至27%，并等待后续非农和失业率数据的指引。市场关注即将公布的就业数据。市场围绕降息强弱来进行交易，白银震荡偏多，关注本周美国经济数据是否会进一步强化降息预期。

【短评-原油】中新网7月2日电援引外媒报道，伊朗总统佩泽希齐扬2日宣布，伊朗暂停与国际原子能机构的合作，报道称，6月25日，伊朗议会批准了一项法案，暂停德黑兰与国际原子能机构的合作，因为该机构通过了“针对伊朗的具有政治动机”的决议；6月委内瑞拉日均原油与成品油出口量达84.4万桶，环比增长8%；调查显示，欧佩克12个成员国的产量在6月份增加了36万桶/日，达到平均2800万桶/日。评：在伊朗表示暂停与联合国原子能机构（IAEA）的合作后，国际原油上涨。整体上，5月OPEC+增产未达预期，调查显示市场对6月产量释放预测偏强，OPEC+维持增产的立场不变，需求偏弱。把握压力位沽空机会。

【短评-PTA】PXCFR当前报861美元/吨，PX-N259美元/吨；华东PTA报4920元/吨，PTA现金流成本为4791元/吨；根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在13-23天；具体产品方面，其中POY库存至13-24天，FDY库存至11-23天附近，而DTY库存则至12-24天左右。评：供应端意外停车小幅减量，终端进入传统淡季，需求端心态偏悲观，外围缺乏实质性驱动，短期国内PTA现货市场延续弱势格局。

【短评-乙二醇】 华东乙二醇市场价4360元/吨，上升32元/吨；国内乙二醇产能利用率60.4%，周上升1.4%；华东主港地区MEG港口库存48.2万吨，周减少2.37万吨；国内聚酯行业产能利用率为87.66%，环比上日持平；国内主要织造生产基地综合开工率53.14%，周下降1.02%。评：近期乙二醇进口到港量预期上升，国内整体供应量缓慢增加，下游聚酯负荷存下降预期，传统淡季，终端织造订单清淡，坯布走货缓慢，港口乙二醇库存低位下降趋势限制其下行空间。预计乙二醇09合约短期震荡运行，下方支撑4280一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1269元/吨，震荡下行趋势；纯碱周度产量75.37万吨，环比+1.84%；纯碱厂家总库存176.7万吨，周上升2.33万吨；浮法玻璃开工率75.34%，周度-0.08%；全国浮法玻璃均价1174元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6921.6万重箱，环比下降0.96%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅下降，沙河市场整体出货尚可，中下游按需采购补货，价格多数稳定。国内纯碱市场价低位震荡，供应较稳，下游需求表现一般，低价成交居多。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1230一线，建议观望。

宁证期货投资咨询中心

【短评-橡胶】杯胶上涨0.25泰铢/公斤至48.2泰铢/公斤；胶水下跌0.5泰铢/公斤至55泰铢/公斤。泰国大部主要产胶区目前仍有小雨；前5个月，越南天然橡胶、混合胶合计出口54.6万吨，较去年的56.1万吨同比下降2.7%；合计出口中国39.2万吨，较去年的37.5万吨同比增加4.5%；据隆众资讯调研，自6月底至7月初山东地区部分轮胎企业有检修或降负计划，从调研情况来看，存检修或降负计划的企业主要集中在半钢胎，影响时间在4-11天，个别全钢胎企业也有检修计划，时间在4-5天。评：天然橡胶处于供应季节性增量需求维持偏弱的格局。进入7-8月份，随着高温天气增多，以及下游补货节奏逐步放缓，部分轮胎企业会根据自身库存以及运营需求适当安排检修或降负，不同的是今年半钢轮胎企业进入检修的时间节点略有提前，在一定程度上也反映出目前半钢轮胎企业的运营压力以及后续订单情况压力偏大。震荡看待。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价7147元/吨，上升5元/吨；聚丙烯产能利用率77.23%，较上日-0.29%；下游行业平均开工49.05%，周下降0.58个百分点；聚丙烯商业库存78.58万吨，周下降3.47万吨；两油聚烯烃库存74万吨，较昨日下降1.5万吨。评：近期聚丙烯开工受检修影响有所下降，镇海炼化4PP新装置顺利投产，整体供应仍充裕。受传统淡季效应影响，制品行业订单量同比下滑，新单以刚需为主，整体交投气氛偏弱。近期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，成本端油价上涨。预计PP 09合约短期震荡运行，下方支撑7070一线，建议观望或回调短线做多。

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