投资咨询中心 2025年07月24日

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62.31%较上期减0.55%；日均产量52.15万吨减1.23万吨；原煤库存292.53万吨减6.16万吨；精煤库存175.61万吨减15.93万吨。评：当前市场行情基本由政策预期主导，从7月初中央财经委开会强调反内卷以来，预期逐步加强，黑色产业链整体氛围较好，但高估值存回调风险，同时由于外在扰动因素较多，资金和情绪化行情较为明显，需要注意节奏和控制风险。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2417元/吨，上升5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。内地甲醇市场部分市场偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走强，商谈氛围偏清淡。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2510一线，建议观望或反弹短线做空。

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-原油】EIA报告：07月18日当周美国国内原油产量减少10.2万桶至1327.3万桶/日，除却战略储备的商业原油库存减少316.9万桶至4.19亿桶，汽油库存-173.8万桶；据伊朗媒体报道，伊朗总统佩泽希齐扬7月22日在接受媒体专访时表示，有国家声称伊朗的核计划已经终止，这纯属“幻想”。他强调，伊朗未来将在国际法框架内继续进行本土铀浓缩。评：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。

【短评-PTA】PXCFR当前报843美元/吨，PX-N277美元/吨；华东PTA报4805元/吨，PTA现金流成本为4693元/吨。根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在15-25天；具体产品方面，其中POY库存至15-26天，FDY库存至13-25天附近，而DTY库存则至14-26天左右。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-生猪】据农业农村部监测，7月21日“农产品批发价格200指数”为112.91，比上周五上升0.17个点，“菜篮子”产品批发价格指数为112.98，比上周五上升0.19个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.80元/公斤，比上周五上升0.7%。评：昨日全国猪价整体下行，养殖端出栏压力增加，包括规模企业和散户。终端需求无明显改善，屠企按需收购，供大于求，短线价格弱势调整为主。农业农村部：持续抓好产能调控，推进生猪产业稳定健康发展，短期有看涨预期，操作上建议观望，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】据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚2025年7月1-20日棕榈油产量较上月同期增加11.24%；其中，马来半岛产量增加18.95%，马来西亚东部产量增加0.01% （沙巴产量下降0.14%，沙捞越产量增加0.41%）。评：印尼基本面数据偏多，马来西亚7月前20日产量数据环比增加，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，部分市场基差已趋于平水，甚至实单负基差成交，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-橡胶】泰国原料胶水价格55.3泰铢/公斤，杯胶价格49.95泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格13500元/吨，制浓乳胶价格14300元/吨。截至2025年7月20日，中国天然橡胶社会库存128.9万吨，环比降0.6万吨，降幅0.47%；中国深色胶社会总库存为79.5万吨，环比降0.23%。其中青岛现货库存降0.3%；云南降0.6%；越南10#增3.6%；NR库存小计增1%；中国浅色胶社会总库存为49.3万吨，环比降0.85%。其中老全乳胶环比降1.1%，3L环比降2%，RU库存小计降0.3%。评：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，尤其是与出口密切相关的半钢胎消费较差影响下，橡胶价格短期上方仍存压力。预计短期胶价存在回调可能。观望或短空。

宁证期货投资咨询中心

【短评-豆粕】据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2025年第29周，全国油厂大豆库存为642.24万吨，较上周减少15.25万吨，减幅2.32%，同比去年增加31.04万吨，增幅5.08%；豆粕库存99.84万吨，较上周增加11.22万吨，增幅12.66%，同比去年减少26.22万吨，减幅20.80%。评：豆粕市场整体呈现“弱现实”与“强预期”的剧烈博弈，基本面上表现为大供应和大需求。油厂方面部分厂家确受催提与胀库压力困扰，但现货销售压力不大，市场流通的可售合同偏少，库存压力同比去年减轻且处于可控范围。后续大量大豆到港，有累库预期，操作上建议多头获利了结，暂观望。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国开工率（产能利用率）全国40.53%，较上周减0.02%；日均产量26120吨，增80吨。评：碳元素估值走强环境下焦炭价格仍存调涨空间、用电成本也暂时难见下调，但港口库存水位小幅抬升、叠加远期高品矿到港成本存在较大下降空间、矿价下方支撑力度仍显不足。目前成材产量高位维稳、下游需求仍具韧性，但利润修复环境下厂家复产进程持续推进，锰硅供需关系或将逐渐走向宽松。当前现货基本面矛盾有限，短期预计锰硅价格仍将以震荡运行为主。

【短评-螺纹钢】7月23日，国内钢材市场多数上涨，唐山迁安普方坯出厂含税价降20报3110元/吨。2家钢厂上调钢厂建筑钢材出厂价50-70元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3441元/吨，较上个交易日涨12元/吨。评：受利好消息刺激，焦煤期货连续大涨，成本上移也带动钢价走强。不过，高温淡季钢材需求难以持续好转，预计后半周价格面临回调风险，存在获利套现的空间。短期钢价涨势继续放缓，逐步进入快速拉涨后的调整阶段。

【短评-中长期国债】住建部数据显示，1-6月份，全国新开工改造城镇老旧小区1.65万个，河北、辽宁、重庆、黑龙江、上海、福建等6个地区开工率超过80%。2025年，全国计划新开工改造城镇老旧小区2.5万个。评：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。目前已经有基建增量政策推出，关注7月政治局会议定调。债市自身逻辑主线不明朗，关注股债跷跷板。

【短评-短期国债】银行存款利率继续下探。融360数字科技研究院发布6月银行存款利率报告显示，定期存款利率继续下跌，中长期利率全面进入“1时代”，3个月期限的平均利率则相比前一个月跌5.5个BP。评：资金利率仍然有下行空间。市场普遍预期未来短端利率将有所下行，利多短端债券，短债上涨动力或强于长债。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-白银】美国总统特朗普批评美联储理事会缺乏“勇气”，称其“应该采取行动”降低利率，并再

宁证期货投资咨询中心

次呼吁将利率下调三个百分点。美国财长贝森特表示，“不急于”确定美联储主席鲍威尔的继任者，候选人可能来自现任美联储理事会成员或地区联储主席。评：美联储和白宫围绕降息的争斗持续进行，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判断。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7305元/吨，上升45元/吨；LLDPE周度产量27.62万吨，周下降-0.3%；生产企业库存17.26万吨，周度-4.22%；油制日度生产毛利-446元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周上升0.17%，其中农膜整体开工率较前期-0.18%；PE包装膜开工率较前期+0.52%。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。预计L 09合约短期震荡运行，上方压力7400一线，建议观望。

【短评-黄金】美国总统特朗普当地时间7月22日在社交媒体发文，宣布与日本、菲律宾和印尼达成贸易协议。其中，美国对日本的关税税率为15%，对菲律宾和印尼关税税率为19%，此外，日本还将向美国投资5500亿美元，并且开放汽车、卡车市场以及稻米等农产品市场，菲律宾和印尼则承诺将向美国实施“零关税”和开放市场。评：美国政府与其他国家的关税谈判持续进行，全球经济下行压力进一步增加。关税的波动依然存在，避险情绪依然存在。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-纯碱】 全国重质纯碱主流价1286元/吨，上升6元/吨；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1196元/吨，环比上日+2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，华北市场延续上行趋势，在出货良好支撑下，多数企业价格上调，中游采购备货为主，下游刚需采购。国内纯碱市场稳中偏强，纯碱装置运行稳定，供应高位徘徊，下游需求表现平稳，按需补库，低价成交为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1350一线，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