# 今 日 早 评

**重点品种：**

【短评-白银】旧金山联储主席戴利表示，鉴于越来越多的证据表明就业市场正在疲软，且没有迹象显示关税通胀持续存在，降息时机已经临近。戴利称，年内进行两次25个基点的降息看起来仍然是一个适当的重新调整，重要的是是否在9月和12月都降息，而不是降息是否会发生。评：由于美国就业数据疲软，美联储官员再度释放出强降息信号，市场风险偏好增加。美元指数大跌，贵金属震荡企稳。白银震荡偏多。

【短评-焦炭】Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-45元/吨；山西准一级焦平均盈利-32元/吨，山东准一级焦平均盈利18元/吨，内蒙二级焦平均盈利-105元/吨，河北准一级焦平均盈利13元/吨。评：供应端，当前焦炭已落实五轮提涨，焦化利润有所修复，焦炭产量暂稳，但大部分焦企仍处亏损状态。需求端，铁水产量环比回落但仍处高位，焦炭刚需支撑仍存。库存端，钢厂利润保持可观，采购积极，但受强降雨等因素影响，焦炭运输受限，钢厂库存有所下移。总体上，五轮提涨落地，但当前焦炭市场仍处于供需偏紧状态，预计盘面短期震荡运行。

**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-黄金】美国总统特朗普称，印度不仅在大量购买俄罗斯石油，而且将其中很大一部分在公开市场上转售，赚取巨额利润。正因为如此，将大幅提高印度向美国支付的关税。评：美国开展的关税谈判持续进行，美元指数持续走弱，利多黄金。但是黄金超过前期高点的概率较低，中期依然高位震荡略偏空。关注美元和黄金的跷跷板效应。

【短评-短期国债】Shibor短端品种集体下行。隔夜品种下行0.1BP报1.314%；7天期下行1.0BP报1.436%；14天期下行3.7BP报1.516%；1个月期下行0.2BP报1.547%。评：资金面偏宽松，利多短端债券。股市再度反弹，利空债市。股债跷跷板逻辑依然是债市主要逻辑。

【短评-螺纹钢】8月4日，国内钢材市场弱势下跌，唐山迁安普方坯资源出厂含税上调20报3050元/吨。国内2家钢厂下调建筑钢材出厂价30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3375元/吨，较上个交易日下跌20元/吨。评：近期，钢材市场回归基本面。受高温多雨天气影响，国内钢材需求表现疲弱。同时，目前钢厂盈利较好，产量或难下降，库存去化压力加大。焦炭第五轮提涨落地，成本对钢价尚有一定支撑，但难继续提涨。短期内，多空博弈激烈，钢价或窄幅调整，涨跌反复运行。

【短评-铁矿石】07月28日—08月03日中国47港到港总量2622.4万吨，环比增加302.7万吨；中国45港到港总量2507.8万吨，环比增加267.3万吨；北方六港到港总量1253.1万吨，环比增加95.8万吨。（Mysteel）评：综合来看，月末政治局会议结束未有增量政策出现，市场情绪有所回落，不过当前铁矿供需偏稳，对矿价支撑较强，预计短期震荡偏强运行。操作上建议铁矿2601合约回调做多，参考支撑位730元/吨。

【短评-生猪】据农业农村部监测，8月4日“农产品批发价格200指数”为113.50，“菜篮子”产品批发价格指数为113.61，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.33元/公斤，比上周五下降1.3%；鸡蛋7.54元/公斤，比上周五下降2.3%。评：价格持续走低后，养殖端开始挺价，部分价格偏低区域，比如西南，二育小幅增加，屠企按需收购，少量主动入库。不过，市场供强需弱态势明显，预计短线价格仍是涨少跌多，延续弱势。操作上可短多；养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示， 截至2025年8月1日（第31周），全国重点地区棕榈油商业库存58.22万吨，环比上周减少3.33万吨，减幅5.41%；同比去年57.88万吨增加0.34万吨，增幅0.59%。评：上周受台风天气影响，华东原定到港棕榈油船推迟，国内商业库存周环比小幅下降，豆棕现货价差倒挂小幅修复，大部分市场现货基差小幅下调，下游刚需低价采购，成交略有增量。基本面偏弱，但短期难有大幅向下空间，建议观望。

宁证期货投资咨询中心

【短评-菜粕】据Mysteel调研显示，截至8月1日，沿海地区主要油厂菜籽库存11.6万吨，环比上周减少2.1万吨；菜粕库存2.7万吨，环比上周增加0.8万吨；未执行合同为4.6万吨，环比上周减少0.8万吨。评：目前菜粕市场部分贸易商为促进出货，实际成交暗降现象已悄然显现，而下游市场受豆粕低价的持续压制，采购节奏稍有放缓，观望情绪愈发浓厚。市场一方面担忧豆粕价格进一步下探带来的替代优势扩大，另一方面对菜粕后续价格走势持谨慎态度，短期菜粕价格下跌之后维稳，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。

【短评-短纤】纺纱用直纺涤短开机率94.7%，持平。江阴某直纺涤短工厂前期检修的150吨/天直纺涤短生产线计划下周重启，另一工厂下周直纺涤短产量提升20吨/天至2200吨/天，厦门翔鹭3万吨低熔点停车检修一个月；涤纱负荷61.5%，处于五年同期偏低水平，需求处于季节性淡季。评：短纤基本面偏弱。终端需求疲软，下游纱厂负荷处于五年同期偏低水平，短纤整体供需修复动力不足。短期内，商品市场焦点回归基本面，鉴于需求处于淡季。聚酯产业链向上动力不足，预计短纤震荡偏弱运行。

【短评-原油】特朗普上月在“真实社交”平台上向印度发出威胁：如果印度继续购买俄罗斯武器和石油，美方将在对印度商品征收25%进口关税的基础上额外施加惩罚性关税。《印度时报》报道标题直指“印度无惧美国关税重压，将继续购买俄罗斯石油”，凸显印度对特朗普威胁的强硬回应。2024年，俄罗斯石油占印度进口总量的36%-40%，日均进口约175万至200万桶，远高于战前的不足10万桶（占比2.5%）。国际能源署数据显示，2024年俄罗斯70%的原油出口流向印度。评：OPEC+维持增产立场，然OPEC+产量增加远未达到增产目标数值，建议关注后续OPEC+成员国的实际产量执行情况。此外，关注近期美国对俄罗斯实施二级制裁落实情况，当前印度和巴西偏拒绝美国立场。短期偏弱运行。

【短评-橡胶】泰国原料出现了止跌。杯胶上涨0.1泰铢/公斤至47.5泰铢/公斤，胶水持平，为54泰铢/公斤；海南天气正常，割胶正常开展。日收胶量估计在4000吨以上。国营胶水收购价降至13600元/吨，下跌700元/吨，民营胶水收购价降至14900-15000元/吨；据第一商用车网初步统计，2025年7月份重卡市场销售8.3万辆左右，包含出口与新能源车型。与此同时，这一数据较去年同期5.83万辆上涨约42%，显示出显著的增长动能；青岛天然橡胶一般贸易库存减少8300吨至55.63万吨，下降1.47%。保税库下降300吨至7.55万吨，降0.4%。二者合计63.18万吨，环比减少8600吨，降1.35%。评：橡胶的整体供求全年预计偏紧。一般贸易仓库入库减少，出库增加。体现出在胶价回调以后，企业陆续增加采购。橡胶供应端压力其实不大的，短期橡胶偏低位震荡。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2368元/吨，下降17元/吨；甲醇产能利用率85.36%，周上升1.39%；新疆广汇60万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率73.79%，周上升0.92%；中国甲醇港口样本库存80.84万吨，周上升8.26万吨；中国甲醇样本生产企业库存32.45万吨，周减少1.53万吨，样本企业订单待发23.07万吨，周减少1.41万吨。评：国内甲醇开工高位上升，下游需求小幅上升，8

月进口预期继续明显上调，港口预期累库趋势。内地甲醇市场窄幅调整，企业竞拍成交顺畅，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，上方压力2400一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1353元/吨，近期震荡偏弱；纯碱周度产量69.98万吨，环比-3.32%；纯碱厂家总库存179.58万吨，周下降3.69%；浮法玻璃开工率75%，周度-0.1%；全国浮法玻璃均价1221元/吨，环比上日-12元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存5949.9万重箱，环比下降3.87%。评：浮法玻璃开工较稳，库存下降，华北地区生产企业价格多有所下调，出货明显减缓。国内纯碱市场走势一般，成交气氛不温不火，供应高位徘徊，下游需求表现疲软，按需补库为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1270一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7327元/吨，下降23元/吨；LLDPE周度产量27.37万吨，周上升1.52%；生产企业库存14.25万吨，周度-17.44%；油制日度生产毛利-464元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周上升0.3%，其中农膜整体开工率较前期一致；PE包装膜开工率较前期+0.6%。评：LLDPE近期开车装置增加，未来计划开车装置较多，下游工厂周初逢低补库，短期持续补库力度不足，LLDPE生产企业库存下降，成本端有一定支撑。预计L 09合约短期震荡运行，上方压力7310一线，建议观望。

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