投资咨询中心 2025年08月01日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】临汾安泽低硫主焦上涨50元/吨，报1500元/吨，煤矿延续降库趋势，本周523家样本矿山精煤库存环比减30.2万吨至248.3万吨。评：四轮提涨落地，焦炭开启第五轮提涨。综合来看，政治局会议提到要依法依规治理企业无序竞争，推动重点行业产能治理等，未有更多超预期内容，市场炒作情绪降温，焦煤再现跌停，不过短期双焦基本面偏强，预计回调后维持震荡态势，参考支撑位980元/吨。

【短评-白银】美联储最爱通胀指标-核心PCE物价指数在6月份同比上涨2.8%，高于预期的2.7%，为2月以来最高水平。实际消费支出环比仅增长0.1%，可支配收入继5月下滑后在6月持平。美国上周初请失业金人数增加1000人至21.8万人，低于市场预期的22.4万人。前一周续请失业金人数持平于194.6万人。评：美国通胀及就业数据，均不支持短期降息。降息预期减弱，利空白银。白银跟随黄金波动。关注黄金白银走势是否同步，及黄金走势对白银的影响。维持白银高位震荡略偏空判断。

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

宁证期货投资咨询

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1366元/吨，价格暂稳；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1236元/吨，环比上日持平；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，华东市场企业多稳价为主，部分地区降雨影响下出货受限，下游操作偏淡，拿货刚需为主。国内纯碱市场走势一般，供应量窄幅增加，下游需求不温不火，采购积极性放缓，按需补库为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1285一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-原油】美国财政部外国资产控制办公室（OFAC）宣布了自2018年以来对伊朗最重大的行动，对与一个庞大的航运网络有关的大量个人、实体和船只实施制裁；俄罗斯和沙特在OPEC+决定前讨论石油市场形势以及两国在OPEC+框架内的合作前景； 美国能源信息署数据显示，5月美国原油日产量增加2.4万桶，打破了4月创下的日产量1346万桶的前纪录。评：市场在关注欧佩克及其减产同盟国将在9月份再次大幅增产的可能，国际油价出现回调。整体上，原油库存不高，原油实际产量释放偏慢，美国原油产量增长受阻，俄罗斯原油供应也受到考验。震荡偏多对待。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2395元/吨，下降15元/吨；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；甲醇产能利用率85.36%，周上升1.39%；下游总产能利用率73.79%，周上升0.92%。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。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差偏弱，现货成交不佳。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2425一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至7月31日当周，螺纹产量211.06万吨，较上周减少0.9万吨，降幅0.42%；厂库162.15万吨，较上周减少3.52万吨，降幅2.12%；社库384.14万吨，较上周增加11.17万吨，增幅2.99%；表需203.41万吨，较上周减少13.17万吨，降幅6.08%。评：螺纹产量略有回落，库存小幅增加，表需回落，数据表现偏弱。本周全国出现大范围台风、雨水天气，对工程施工及物流形成明显影响，终端需求处于低位，预计短期螺纹盘面将震荡整理运行。

【短评-铁矿石】7月21日-7月27日全球铁矿石发运总量3200.9万吨，环比增加91.8万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2755.9万吨，环比增加203.9万吨。澳洲发运量1859.6万吨，环比增加230.2万吨，其中澳洲发往中国的量1550.4万吨，环比增加106.8万吨。巴西发运量896.4万吨，环比减少26.2万吨。评：综合来看，粗钢调控政策预期影响盘面，政治局会议结束未有增量政策出现，市场情绪继续回落，不过当前铁矿基本面中性偏强，铁水维持高位，预计短期震荡偏强运行，参考支撑位750元/吨。

宁证期货投资咨询中心

【短评-黄金】美国将在8月1日恢复征收所谓“对等关税”，当前特朗普政府仍在与多个经济体进行最后时刻的谈判。目前，美国仅与英国、越南、菲律宾、印度尼西亚、日本、欧盟和韩国等经济体达成初步协议。尽管特朗普声明不会再次延期，但美国财长贝森特强调，即使8月1日关税上调，谈判窗口仍然开放。评：关税谈判持续进行，但是市场避险情绪较弱，美元指数是否会进一步上涨，需要等待美国非农及失业率数据指引。黄金依然震荡偏空，关注美元走势，关注美元和黄金的跷跷板效应。

【短评-中长期国债】中国7月官方制造业PMI为49.3，环比下降0.4个百分点，制造业景气水平有所回落；综合PMI产出指数为50.2，下降0.5个百分点，仍高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体保持扩张。中国7月官方非制造业PMI为50.1，环比下降0.4个百分点，仍高于临界点。评：经济景气度有所下降，逆周期调节需要持续增加。积极的财政政策和适度宽松的货币政策，定调了下半年的政策取向。股市短期进一步上涨动力减弱，股债跷跷板利多债市。债市自身逻辑主线不明朗，关注股债跷跷板。

【短评-短期国债】7月31日货币市场利率多数上行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期品种上行8.05BP报1.3957%，7天期上行3.66BP报1.5542%，14天期下行4.42BP报1.5601%。评：货币市场利率上行，利空短期债券。短期股市进一步上涨动力减弱，或利多债市。股债跷跷板逻辑依然是债市主要逻辑。

【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27日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少72.78%至5.51万吨，之前一周为20.24万吨。2024年8月1日至2025年07月27日，加拿大油菜籽出口量为949.22万吨，较上一年度同期的681.73万吨增加39.24%。截至07月27日，加拿大油菜籽商业库存为120.14万吨。评：国内菜籽、菜粕库存处于相对低位，同时油厂开机率也相对偏低，但菜粕需求偏弱，且颗粒菜粕库存维持高位，菜粕市场近端供应呈现宽松态势，整体基本面并不支持菜粕行情持续上涨，预计短期内菜粕价格将持续震荡偏弱运行为主，后市可重点关注中国和加拿大贸易政策变化。

【短评-棕榈油】据船运调查机构Intertek Testing Services（ITS）数据显示，马来西亚2025年7月棕榈油产品出口量为1289727吨，较上月出口环比减少92733吨，减幅6.71%。独立检验公司AmSpec Agri（ASA）发布的数据显示，马来西亚2025年7月棕榈油出口量为1163216吨，较上月出口减少123245吨，减幅9.58%。评：国内方面，棕榈油库存供应宽松，豆棕现货价差倒挂幅度小幅修复，各市场基差小幅调整、涨跌互现，下游采购需求低迷，成交表现平平。8月印尼CPO参考价上调至910.91美元/吨，美国对马来西亚、印尼新提高的棕榈油进口关税将于8月1日生效，7月马来西亚棕榈油出口量减少、产量预计增加，若无利好消息出现，预计短期棕榈油价格或震荡偏弱。

【短评-生猪】据农业农村部监测，7月31日“农产品批发价格200指数”为112.92，“菜篮子”产品批发

宁证期货投资咨询中心

价格指数为112.95，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.45元/公斤，比昨天下降1.1%；鸡蛋7.68元/公斤，与昨天持平。评：昨日全国猪价整体走高，月末养殖端出栏减少，挺价意愿增强；需求端基本不变，二次育肥入场积极性略增，近两日价格偏强调整。短线猪价调整到位，可择机短多。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-PTA】根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在16-26天；具体产品方面，其中POY库存至16-27天，FDY库存至14-26天附近，而DTY库存则至15-27天左右。评：PTA装置检修计划整体有限，且新装置存投产预期，TA供应趋于宽松；下游聚酯降负，不过聚酯负荷可能继续回落空间有限，PTA供需或维持平衡附近。PX现货紧张态势已缓解，受商品市场整体回调及成本端支撑减弱影响，PX期价预计震荡偏弱运行。原油震荡偏多。整体看，PTA观望为佳。

【短评-橡胶】泰泰国原料继续下跌。杯胶下跌0.8泰铢/公斤至47.7泰铢/公斤；胶水下跌0.5泰铢/公斤至54.5泰铢/公斤。海南原料产出季节性增量，全岛收胶量在4500吨左右。国营胶水收购价14800元/吨，下跌200元/吨，民营加工厂的收购胶水价格在16200-16500元/吨；ANRPC预测上半年全国天胶产量降1.1%至607.6万吨。全年天胶产量预计同比增0.5%至1489.2万吨；ANRPC预计上半年累计消费量增1%至771.5万吨。2025年全年的消费量同比预计增加1.3%至1556.5万吨。评：橡胶的整体供求全年预计偏紧。但短期内供应可能在上量，原料的价格回落便是证明。需求也没有充分给力。轮胎企业检修，开工率短期下降，短期橡胶相对偏弱。加之黑色建材等品种仍处于下跌中，故橡胶可能还在继续调整。前期空单逢低逐步兑现利润，静待调整结束。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7363元/吨，下降7元/吨；LLDPE周度产量27.25万吨，周下降+1.08%；生产企业库存14.25万吨，周度-17.44%；油制日度生产毛利-731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近期供应端近期计划开车装置较多，下游工厂有刚需补库预期，短期持续补库力度不足，月初LLDPE市场出货压力小，成本端有一定支撑。预计L 09合约短期震荡运行，上方压力7385一线，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区红谷中大道1326号10层1010室

电话：0791-86829493

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。

宁证期货投资咨询中心

官方网址：www.nzfco.com

全国统一客服电话：400-822-1758 ， 025-52865008