今 日 早 评

重点品种：

【短评-螺纹钢】7月29日，国内钢材市场价格由跌转涨，唐山迁安普方坯出厂含税价上涨60报3150元/吨。1家钢厂下调建筑钢材出厂价格30元/吨。全国主要城市螺纹钢均价3441元/吨，较上个交易日涨20元/吨。评：台风大雨天气对工地施工和运输卸货均有影响，下游终端实际需求表现一般。焦煤、焦炭期货高位回调，抑制投机性需求。不过，国内炼焦煤现货市场仍偏强运行，煤矿库存普遍偏低，高成本对钢价尚有支撑。短期来看，钢价将震荡偏强运行。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示印度可能被征收20%至25%的关税，但强调最终税率仍未确定，因为两国在8月1日关税大限前仍在进行贸易谈判。印度政府消息人士透露，印度决定在8月1日截止日期前暂缓对美国作出新的贸易让步，转而寻求通过全面双边协议解决分歧，目标是在9月或10月前敲定全面双边协议。评：美国关税扰动依然存在，但是市场关注焦点转为美联储议息会议及非农等数据的公布。美元指数进一步上涨动力不足，利多黄金。黄金依然震荡偏空，但是短期或有所反弹。关注美元走势，关注美元和黄金的跷跷板效应。

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-硅铁】全国136家独立硅铁企业样本开工率33.33%，环比上周增0.88%；日均产量14615吨，环比上周增2.31%，增330吨。五大钢种硅铁周需求20065.7吨，环比上周增0.26%，全国硅铁产量10.23万吨。全国60家独立硅铁企业样本库存量6.21万吨，环比减2.22%，减1410吨。评：动力煤价格涨幅或较为有限，兰炭价格与用电成本缺乏大幅上行驱动，成本端对价格的支撑力度有限。当前钢材产量高位持稳，硅铁下游炼钢需求的表现仍具韧性;但行业利润明显改善、后市厂家复产积极性增加，硅铁产量或将加速回升，市场供需缺口趋于收窄，仍需持续跟踪具体限产政策动向。当前硅铁供需关系较为健康，短期预计价格跟随板块运行为主;中长期来看价格的上方空间仍需谨慎看待。

【短评-焦炭】7月29日，主流钢厂招标对湿熄焦炭上调50元/吨、干熄焦炭上调55元/吨，零点执行。评：区域内焦炭供应紧张，均保持低库存运行。随着成本攀升，焦企利润继续收缩，个别焦企亏损减产，影响焦炭日均产量，供应呈现紧缩态势。原料端炼焦煤价格继续走强，但涨幅有所收窄。成本上移给到焦炭一定价格支撑，且下游钢厂利润可观，铁水产量高位难降，减产预期较弱，对原料存在一定刚需支撑，预计焦炭市场短期震荡偏强运行为主。

【短评-中长期国债】当地时间7月28日至29日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特及贸易代表格里尔在瑞典斯德哥尔摩举行中美经贸会谈。根据会谈共识，双方将继续推动已暂停的美方对等关税24%部分以及中方反制措施如期展期90天。评：中美会谈没有太多干扰，依然较为顺利。IMF对全球经济发表上调预期，全球经济持续回暖，利多股市。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-生猪】据农业农村部监测，7月29日“农产品批发价格200指数”为112.73，“菜篮子”产品批发价格指数为112.71，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.50元/公斤，与昨天持平；鸡蛋7.68元/公斤，比昨天上升0.4%。评：全国猪价依旧下行，且全国均价跌至14元/公斤以下。临近月底部分企业出栏进度依旧偏慢，供大于求，且二育和冻品入库不多，供大于求，价格弱势调整。操作上建议择机做空。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-菜粕】加拿大油籽加工商协会（COPA）发布的油籽压榨数据显示，2025年06月，加拿大油菜籽压榨量为856096.0吨，环比升3.0%；菜籽油产量为364592.0吨，环比升3.22%；菜籽粕产量为507038.0吨，环比升3.47%。大豆压榨量为104846.0吨，环比降33.8%；豆油产量为20120.0吨，环比降31.52%；豆粕产量为81479.0吨，环比降32.89%。评：昨日现阶段豆粕替代效应持续显现、美豆价格走弱传导压力、新作供应预期宽松，多重因素叠加下，菜粕市场受豆粕联动影响呈现趋弱调整态势，预计短期内菜粕价格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。

宁证期货投资咨询中心

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价7117元/吨，下降14元/吨；聚丙烯产能利用率77.42%，近期开工较稳；下游行业平均开工48.37%，周下降0.15个百分点；聚丙烯商业库存81.44万吨，周上升3.32万吨；两油聚烯烃库存78万吨，较昨日下降3万吨。评：聚丙烯开工上升，整体供应仍充裕。聚丙烯商业库存上升，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。终端消费淡季，接货积极性有限，拖累市场主流成交，商家报盘让利促成交，成本端油价上涨。预计PP 09合约短期震荡运行，下方支撑7150一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-白银】国际货币基金组织（IMF）发布最新《世界经济展望》报告，将中国2025年GDP增长预期大幅上调0.8个百分点至4.8%，2026年增长率也上调0.2个百分点至4.2%。IMF将2025年全球经济增长预期上调至3%，美国经济增长预期小幅上调至1.9%，欧元区经济增长预计将加速至1%。评：全球经济向好预期，基本面利多白银。目前市场静待美联储议息会议和美国就业数据指引。关注黄金白银走势是否同步，及黄金走势对白银的影响。维持白银高位震荡判断。

【短评-棕榈油】据外媒报道，印尼棕榈油委员会（IPOC）主席Eddy Martono在接受媒体采访时表示，在印度决定降低进口关税后，印尼2025年对印度棕榈油出口量将超过500万吨，高于2024年的480万吨。印尼今年料向印度出口10万颗发芽的棕榈种子，以支持印度到2025-26年将油棕榈种植面积扩大至100万公顷的计划。评：国际原油坚挺，加之印度在10月中旬排灯节到来之前将继续积极进口棕榈油，将支持棕榈油价格。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。预计短期棕榈油价格高位区间震荡运行。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1366元/吨，近期价格反弹；纯碱周度产量72.38万吨，环比-1.28%；纯碱厂家总库存186.46万吨，周下降2.15%；浮法玻璃开工率75.68%，周度持平；全国浮法玻璃均价1234元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6189.6万重箱，环比下降4.69%。评：浮法玻璃开工较稳，库存下降，华东市场偏淡运行，企业多稳价为主，部分加工厂消化前期备货为主。国内纯碱个别企业负荷提升，产量震荡上移，纯碱企业库存高位，下游低价按需为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1380一线，建议观望。

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止2025年7月25日当周，美国商业原油库存增加153.9万桶；同期美国汽油库存减少173.9万桶；中美发布了关于经贸磋商进：根据会谈共识，双方将继续推动已暂停的美方对等关税24%部分以及中方反制措施如期展期90天；特朗普明确给俄罗斯10天时间，如果俄罗斯在结束俄乌冲突方面没有取得进展，美国将在10天内开始对俄罗斯征收关税，并采取其他措施，若实施所谓的二次制裁，将对俄罗斯石油买家征收100%关税。评：美国方面就俄乌战争加大了对俄罗斯的压力，且市场乐观地认为美国与其主要贸易伙伴之间的贸易战正在减弱，原油上涨。整体上，原油库存不高，原

宁证期货投资咨询中心

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。阶段性原油低位偏多对待。

【短评-PTA】PXCFR当前报852美元/吨，PX-N274美元/吨；华东PTA报4830元/吨，PTA现金流成本为4650元/吨。供应端，本周暂无装置变动消息，PTA行业负荷79.7%，处于历年同期偏高水平，三房巷320万吨新投产装置目前调试中。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。原油偏多。整体看， PTA跟随原油，低位短多。

【短评-橡胶】泰国的原料互有涨跌，浅涨深跌。杯胶下跌0.65泰铢/公斤至49.35泰铢/公斤，胶水上涨0.2泰铢/公斤至55.5泰铢/公斤；云南原料总体坚挺，不过高价小小回落。制干胶胶水整体持平，仍为13.4-14元/公斤，制浓乳胶水高价各下跌0.1元/公斤，为14-14.2元/公斤，胶块价格高价部分下跌0.2元/公斤，为13-13.3元/公斤；海南降雨改善，岛内原料有所增加。收胶量估计在4000吨以上。原料持稳；欧洲轮胎和橡胶制造协会的数据显示，2025年3-6月欧洲替换胎市场销量同比降3.5%至5704.4万条。评：全球主产区的天气依然没有太多异常。我国橡胶小幅去库。需求端来看，国内下游轮胎行业的生产活动迎来回暖，需求也比预期不差，市场乐观地认为美国与其主要贸易伙伴之间的贸易战正在减弱，限制橡胶调整空间。后续橡胶低位偏多对待。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量2.85万吨，周减少2.35万吨；江苏太仓甲醇市场价2405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；甲醇产能利用率83.98%，周上升1.56%；下游总产能利用率73.12%，周下降0.49%。评：国内甲醇开工预期高位上升，下游需求预计较稳，本周预计港口到货有所增量，港口或累库。内地甲醇市场偏弱，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，下方支撑2420一线，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