# 今 日 早 评

**重点品种：**

【短评-焦炭】7月21日，市场价格偏强运行，今日主流市场焦炭价格计划提涨，湿熄焦上调50元/吨、干熄焦上调55元/吨，自7月22日0时起执行。评：目前焦企出货相对顺畅，多数焦企保持厂内低库存状态运行。自上月月末焦煤价格反弹以来，累计涨幅已突破200元/吨，焦炭价格涨价压力偏大，大多数独立焦化企业已持续处于亏损状态，但由于亏损幅度有限，暂未影响焦炭供给。当前钢厂盈利尚可，铁水维持高位，主动减产意愿不足，支撑原料刚性消耗。综合来看，下游钢厂开工维持高位，焦炭刚需仍在，焦炭供给相对偏紧，预计短期焦炭将持续偏强运行。

【短评-螺纹钢】7月21日，国内钢材市场价格大幅上涨，唐山迁安普方坯出厂含税价上涨20报3060元/吨。8家钢厂上调建筑钢材出厂价格30-100元/吨。全国主要城市螺纹钢均价3384元/吨，较上个交易日涨65元/吨。评：随着钢厂效益好转，本周高炉铁水产量增加，对原燃料消耗有所提升。近期炼焦煤价格涨幅明显，领涨黑色期货市场。不过，煤矿正在持续复产，后期煤价涨势可能放缓。同时，淡季下游用钢需求难以改善，对高价资源接受程度一般，或制约钢价上涨空间。短期来看，高成本、低库存驱动下，钢价或震荡偏强运行。

**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-原油】伊朗将于本周五在伊斯坦布尔与英国、法国和德国举行核谈判；欧盟上周五批准了对俄罗斯的第八批制裁措施，这些制裁还针对印度Nayara能源公司，该公司是俄罗斯原油提炼的石油产品的出口商。评：欧盟对俄罗斯石油最新制裁预计对供应影响甚微。目前油价处在多空相持阶段，基本看，OPEC+维持增产立场，然原油实际供应增长有限。短期观望。

【短评-沥青】本周根据隆众对92家企业跟踪，国内沥青周度总产量为56.6万吨，同比增加8万吨，增幅16.5%。1-7月累计产量为1651.2万吨，同比增加112.6万吨，增幅7.3%;.截止到2025年7月17日，国内沥青104家社会库库存共计182.7万吨，较7月14日增加0.3%;需求端来看，重交沥青开工率为32.8%，环比增加0.00个百分点，低于历史平均水平；建筑沥青开工率为18.2%，环比持平，低于历史平均水平。评：尽管供应微降及炼厂库存去库提供边际支撑，但不足以抵消需求弱势，沥青震荡偏弱看待。

【短评-PX】供应端，中国PX行业负荷下降0.2%至81.1%，处于历年同期中性水平，本周装置整体变动不大。国内方面，镇海炼化80万吨和中金石化160万吨提升负荷运行，盛虹炼化因前端装置故障，常减压、重整、PX环节降负运行，恢复时间待跟踪。亚洲PX行业负荷下降0.3%至73.6%，处于历年同期偏低水平。海外方面，越南NSRP70万吨6月下烯烃故障，PX负荷略有影响，PX整体供应影响有限。评：PX供应小幅变动，PTA加工费大幅压缩后检修预期增加以及终 端需求负反馈凸显，PX需求支撑偏弱，叠加油价支撑有限，PX自身驱动有限。综合来看，近端PX现货压力有所显现，但成本端支撑仍存，震荡看待。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8822.16万吨，环比减157.48万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 301.25万吨，环比增2.76万吨；库存消费比29.29天，环比减0.79天 。评：供应端，全球铁矿石发运量环比回升。需求端，铁水产量高位窄幅波动。库存端，预计整体卸货入库量或低于出库量，47港港口铁矿石库存或将小幅去库。综上所述，短期铁矿石价格或高位震荡。

【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：昨日全国猪价稳定偏强为主，部分地区降雨降温，养殖端适当挺价。南方部分区域价格低位，二育入场有所增加。不过，终端需求无明显改善，屠企按需收购，短线价格频繁震荡为主。近期宏观看涨情绪浓厚，建议短多交易。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07月18日，全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为236.02万吨，较上周增加6.22万吨，涨幅2.71%；同比去年同期上涨40.36万吨，涨幅20.63%。评：印尼生柴消息与减产预期利多影响逐渐消化。豆棕现货价差倒挂继续加深，部分市场基差已

宁证期货投资咨询中心

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。国内棕榈油库存周环比继续增加，缺乏新消息指引。受进口成本支撑，预计短期棕榈油价格高位震荡。

【短评-豆粕】据Wind数据，截至2025年7月21日，全国进口大豆港口库存为665.965万吨，7月14日为646.277万吨，环比增加19.195万吨。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：豆粕库存缓增，油厂多处于催提状态，下游大多执行合同交货为主，下游饲料企业库存充足，现货少量采购。现货价格随盘波动为主，短期震荡偏强。

【短评-中长期国债】国家投资建设1.2万亿的超级水电项目正式宣布工程开工，交通运输部表示，“十四五”交通规划17项主要指标中，占比6项指标在2024年已提前完成，高速铁路营业里程、枢纽机场轨道交通接入率等11项指标年底前将全部完成。评：受基建投资增加对经济内生动力的带动，经济向好预期增加，进本面利空债市。十年期国债有效跌破60日均线，但是能否有效跌破高位震荡区间尚需观察。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】Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行9.6BP报1.366%；7天期下行1.7BP报1.477%；14天期上行1.1BP报1.571%；1个月期下行0.2BP报1.534%，创2022年9月以来新低。评：随着央行公开市场持续净投放，资金面偏紧有所改善，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-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价7110元/吨，上升33元/吨；聚丙烯产能利用率76.85%，较上日-0.21%；下游行业平均开工48.52%，周下降0.12个百分点；聚丙烯商业库存78.12万吨，周下降1.67万吨；两油聚烯烃库存82万吨，周上升5万吨。评：聚丙烯开工下滑，镇海炼化4PP新装置顺利投产，整体供应仍充裕。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。政策端利好提振，市场报盘积极偏上，高价成交受阻难以放量。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。

【短评-白银】美国财政部长贝森特批评美联储对关税的"恐慌宣传"，指出关税迄今几乎没有产生通胀效应，强调需要审查美联储是否成功履行职责，同时明确表示特朗普政府更注重贸易协议质量而非时间节点。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。美元指数的下跌使得黄金走强，白银被动跟随黄金上涨。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。依然维持震荡偏多判断。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2498元/吨，上升13元/吨；中国甲醇港口样本库存79.02万吨，

宁证期货投资咨询中心

周上升9.92%；甲醇样本生产企业库存35.23万吨，周减少0.46万吨；甲醇产能利用率82.69%，周下降1.33%；中石化长城60万/吨甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率73.48%，周下降0.26%。评：成本端煤炭价格预期较稳，国内甲醇开工预期高位上升，下游需求预计稳中偏弱，本周预计港口进口到货有所减量，需求偏弱，港口或累库。内地甲醇市场部分市场偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳，成交一般。预计甲醇09合约短期震荡运行，下方支撑2390一线，建议观望。

【短评-黄金】欧盟最早将于本周举行会议，为可能与美国达不成贸易协议的情景制定应对措施计划，并可能前所未有的启用“反胁迫工具”。随着8月1日最后期限临近，美国总统特朗普的关税谈判立场变得强硬。评：关税的波动依然存在，避险情绪依然存在，受关税影响，美元指数大幅下跌，黄金再度上涨。美元不如下跌趋势，利多黄金。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1254元/吨，震荡下行趋势；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1190元/吨，环比上日+10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，华北地区企业出货较好，价格多有所上调，期现商、经销商采购积极性提高。国内纯碱市场淡稳运行，宏观预期加持下，纯碱盘面价格震荡上扬，下游企业询单增加，适量补库成交。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1330一线，建议观望或反弹短线做空。

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