投资咨询中心 2025年07月04日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国6月非农就业人口增加14.7万人，远超预期的11万人， 4月和5月就业人数合计上修1.6万人。失业率意外降至4.1%，预期为升至4.3%。美国上周初请失业金人数23.3万人，创六周新低。评：美国非农大幅超预期，市场降低了对7月降息的押注，黄金进一步上涨动力不足，如果美元持续反弹，将利空黄金。市场关注地缘及关税扰动。黄金中期震荡格局并未改变，关注美元走势，美元和黄金跷跷板是近期主要逻辑。

【短评-原油】特朗普“大而美法案”结束对太阳能和风能长期支持，为石油、天然气和煤炭生产营造友好环境，该法案已获参众两院通过，待特朗普签署成法律；特朗普“大而美法案”结束对太阳能和风能长期支持，为石油、天然气和煤炭生产营造友好环境，该法案已获参众两院通过，待特朗普签署成法律；贝克休斯公布的数据显示，截止7月3日的一周，美国在线钻探油井数量425座，为2021年9月份以来最低，比前周减少7座。评：“大而美法案”为传统能源营造友好环境，关注7月6日OPEC+产量政策，目前OPEC+维持增产的立场不变，需求偏弱。短期需求旺季，低库存使得油价较抗跌，长期供需预期仍偏压制。长期关注产量释放情况及地缘演化情况。谨慎寻找压力位短空机会。

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-中长期国债】6月财新中国服务业PMI录得50.6，较5月回落0.5个百分点，下行至2024年四季度以来最低。6月综合PMI产出指数反弹1.7个百分点至51.3。评：财新服务业不及预期，利多中长期债券。由于美国降息预期减弱，短期经济或仍然承压，利多长债。债市自身逻辑主线不明朗，关注股债跷跷板，关注7月债市宽幅震荡格局是否改变。

【短评-短期国债】银行间回购定盘利率全线下跌。FR001跌6.0个基点报1.38%；FR007跌6.0个基点报1.52%；FR014跌4.0个基点报1.56%。评：半年时点资金面扰动已经被市场消化，资金面宽松，利多短期国债。后续短期国债上涨动力或强于长期国债。债市整体依然受制于股债跷跷板。债市自身逻辑主线不明朗，关注股债跷跷板。

【短评-焦煤】现山西吕梁地区瘦主焦煤（A8.5、S2.2、G75）上调10元至出厂价690元、吨，主焦煤（A12.5、S0.8、G80）上调50元至出厂价950元/吨，主焦煤（A12、S1、G85）上调50元至出厂价1050元/吨，主焦煤（A9.5、S1.3、G78）上调5元至出厂价865元/吨，主焦煤（A10.5、S1.5、G74）上调50元至出厂价900元/吨，气原煤（S1.6、G70、回收40）上调15元至出厂价240元/吨；长治地区贫瘦精煤（A9.5、S0.46、G7）上调40元至出厂价760元/吨。评：需求方面，部分煤种价格企稳反弹，焦企成本压力较大，大规模补库意愿不强，采购节奏仍偏谨慎，但考虑下游焦钢企业开工率高稳，炼焦煤刚需不减。综合来看，预计短期焦煤延续震荡偏强运行。

【短评-铁矿石】06月23日-06月29日Mysteel全球铁矿石发运总量3357.6万吨，环比减少149.1万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2882.3万吨，环比减少178.5万吨。澳洲发运量1999.0万吨，环比减少110.9万吨，其中澳洲发往中国的量1776.8万吨，环比减少41.8万吨。巴西发运量883.3万吨，环比减少67.7万吨。评：铁矿石主力期价偏强运行，量增仓缩。当前矿石需求韧性表现尚可，叠加市场情绪偏暖，短期矿价走势偏强运行，但矿石需求存有隐忧，且供应表现趋稳，供需格局改善有限，上行高度谨慎乐观，关注成材表现情况。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至7月3日当周，螺纹产量221.08万吨，较上周增加3.24万吨，增幅1.49%；厂库180.47万吨，较上周减少5.13万吨，降幅2.76%；社库364.74万吨，较上周增加1.34万吨，增幅0.37%；表需224.87万吨，较上周增加4.96万吨，增幅2.26%。评：供应方面，近日钢价连续反弹，钢厂利润进一步走高，加之近期螺纹与品种钢价差有所收窄，螺纹周产量继续回升。需求方面，目前国内正值高温酷暑消费淡季，终端需求维持低位，不过随着价格反弹，市场投机需求有所回升。预计短期螺纹盘面或将偏强整理。

【短评-白银】美国国会众议院以218票赞成、214票反对的表决结果通过了总统特朗普推动的“大而

宁证期货投资咨询中心

美”税收与支出法案。该法案因造成联邦援助削减、长期债务增加和为富人及大企业减税等而备受争议。评：“大而美”法案通过，美国经济或迎来新一轮复苏。利多白银。隔夜美国非农大幅超预期，美联储降息预期减弱，但是美国经济韧性好，利多风险资产，利多白银。后续白银进一步上涨动力不强，能否突破震荡区间向上，需要进一步观察。白银观望为主。

【短评-生猪】据农业农村部监测，7月3日“农产品批发价格200指数”为112.17，“菜篮子”产品批发价格指数为112.13，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.29元/公斤，比前一日下降1.2%；鸡蛋7.07元/公斤，比前一日下降0.4%。评：昨日全国猪价继续上行，上旬养殖端出栏压力不大，尤其规模企业出栏不多，市场看涨情绪依旧，价格仍涨多跌少。短期猪价上涨乏力，多单谨慎持有。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据外媒报道，路透调查显示，预计马来西亚2025年6月棕榈油库存为199万吨，比5月下降0.24%；产量预计为170万吨，比5月下降4.04%；出口量预计为145万吨，比5月增长4.16%。评：市场预估马来西亚6月数据偏多，美国生柴消息利好消化。豆棕现货价差持续倒挂，现货基差稳中有降，部分企业一口价折盘面的基差很低，下游需求难有改善，走货仍旧缓慢。短期棕榈油操作建议：低位做多。

【短评-菜粕】加拿大谷物委员会（Canadian Grain Commission）发布的数据显示，截至06月29日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加47.16%至17.35万吨，之前一周为11.79万吨。2024年8月1日至2025年06月29日，加拿大油菜籽出口量为910.55万吨，较上一年度同期的603.39万吨增加50.91%。截至06月29日，加拿大油菜籽商业库存为121.12万吨。评：水产养殖旺季需求攀升，加之饲料企业为满足生产所需，刚性补库行为增多，市场交投活跃度明显回升。国内油厂菜籽压榨量仍处低位，部分工厂因原料不足停机，现货供应偏紧，支撑菜粕价格。操作建议：低位做多，重点关注中国和加拿大贸易政策变化。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1273元/吨，震荡下行趋势；纯碱周度产量70.89万吨，环比-1.1%；纯碱厂家总库存180.95万吨，周上升2.41万吨；浮法玻璃开工率75.68%，周度+0.68%；全国浮法玻璃均价1176元/吨，环比上日+2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6908.5万重箱，环比下降0.19%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅下降，部分地区拿货情绪受提振，产销向好，多数企业存去库意愿。国内纯碱市场弱势调整，成交气氛不温不火，供应高位徘徊，库存高位，下游需求表现不佳，刚需补库为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1205一线，建议观望。

【短评-乙二醇】 华东乙二醇市场价4360元/吨，上升32元/吨；国内乙二醇周度产量36.47万吨，周下降1.35%；华东主港地区MEG港口库存54.2万吨，周上升3.63万吨；国内聚酯行业产能利用率为87.66%，环比上日持平；国内主要织造生产基地综合开工率51.82%，周下降1.32%。评：国内乙二醇整体供应量缓慢增加，下游聚酯负荷存下降预期，传统淡季，终端织造订单清淡，坯布走货缓慢，港口乙二醇库存上

宁证期货投资咨询中心

升，下周预期到港减少，港口库存小幅下滑。预计乙二醇09合约短期震荡运行，下方支撑4275一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价7148元/吨，上升6元/吨；聚丙烯产能利用率77.23%，较上日-0.29%；下游行业平均开工49.05%，周下降0.58个百分点；聚丙烯商业库存78.51万吨，周下降0.07万吨；两油聚烯烃库存71万吨，较昨日下降3万吨。评：近期聚丙烯开工受检修影响有所下降，镇海炼化4PP新装置顺利投产，整体供应仍充裕。受传统淡季效应影响，制品行业订单量同比下滑，新单以刚需为主，整体交投气氛偏弱。近期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，成本端油价偏强。预计PP 09合约短期震荡运行，下方支撑7080一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-橡胶】杯胶上涨0.25泰铢/公斤至48.2泰铢/公斤；胶水下跌0.5泰铢/公斤至55泰铢/公斤。泰国大部主要产胶区目前仍有小雨；截至2025年6月29日，中国天然橡胶社会库存129.3万吨，环比增加0.7万吨，增幅0.6%，中国深色橡胶社会总库存为78.9万吨，环比增加1.2%，中国浅色橡胶社会总库存为50.5万吨，环比降0.3%。其中老全乳胶环比降1.6%，3L环比增1.7%，RU库存小计增1%。评：天然橡胶处于供应季节性增量需求维持偏弱的格局。进入7-8月份，随着高温天气增多，以及下游补货节奏逐步放缓，部分轮胎企业会根据自身库存以及运营需求适当安排检修或降负，不同的是今年半钢轮胎企业进入检修的时间节点略有提前，在一定程度上也反映出目前半钢轮胎企业的运营压力以及后续订单情况压力偏大。震荡看待。

【短评-短纤】PXCFR当前报861美元/吨，PX-N259美元/吨；华东PTA报4920元/吨，PTA现金流成本为4791元/吨；本周期中国涤纶短纤产量为16.26万吨，环比减少0.05万吨，降幅为0.31%。周期内涤纶短纤综合产能利用率平均值为85.97%，环比降低0.30%，其中常规短纤产能利用率均值为90.53%，环比持平；涤纶短纤行业现金流平均在-262.335元/吨，环比涨28.25%；截至7月3日，纯涤纱行业周均库存在21.67天，较上周增加0.25天。终端需求低迷订单量缩减，出货周期延长下，部分企业采取以价换量策略但效果甚微；因此纱企自身产销持续偏弱加码下，库存继续攀升。评：下游库存压力逐渐攀升，后续部分纱厂开工水平或出现一定下滑；估值偏低短期抑制下方空间。短期涤纶短纤市场或震荡整理。

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