今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】美国总统特朗普再次表示，美联储主席鲍威尔应立即辞职。此外，特朗普还在社交媒体平台“真实社交”上发文表示，经济顾问委员会的一项新研究发现，关税对通胀毫无影响。事实上，研究表明进口价格实际上正在下降。特朗普还表示，应该把这项新研究给“太迟先生”美联储主席鲍威尔看看。评：市场目前认为7月不降息的概率为95.3%，9月不降息的概率为34.2%，美联储7月降息预期减弱，但是美国经济韧性好，利多风险资产。后续白银进一步上涨动力不强，或跟随黄金走势。白银短期或震荡略偏空，关注黄金白银走势是否同步。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1262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1173元/吨，环比上日-1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，华东市场暂稳，企业多稳价出货，多数加工厂订单未有显著改善，操作刚需为主。国内纯碱市场偏弱震荡，供应高位徘徊，库存高位，下游企业采购积极性不佳，低价按需为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1195一线，建议观望。

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-原油】美国石油学会数据显示，截止2025年7月4日当周，美国商业原油库存增加710万桶；同期美国汽油库存减少220万桶；美国能源信息署《短期能源展望》：将今年的全球石油日产量增长预测从日增160万桶上调至180万桶，并将2026年的增长预测从先前展望报告中的日增80万桶上调至110万桶。对石油需求增长预期保持不变，2025年为日增80万桶，2026年为日增110万桶。评：OPEC+维持增产的立场不变，供应过剩忧虑仍存。短期原油低库存，消费旺季，成品油开工和加工利润尚可。中期重点关注6-8月期间OPEC+实际产量落实情况。短期震荡，中期偏高位沽空。适度提防地缘演化。

【短评-短纤】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%；中国涤纶短纤工厂权益库存7.99天，较上期上升0.22天；物理库存15.32天，较上期增加0.14天；2025年1-6月纯涤纱开工率76.93%，同比下滑6.93%；截止到6月底纯涤纱平均加工费在4075元/吨，环比跌0.07%，同比上涨3.27%。评：在需求端未现明显回暖信号前，纯涤纱市场将延续"成本定价"逻辑，自身难有独立行情，维持区间震荡走势的概率较大。

【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。最新数据显示，2025年前5个月美国进口轮胎共计12095万条，同比增加6.4%。其中，乘用车胎进口同比增3%至7138万条；卡客车胎进口同比增7%至2705万条。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-螺纹钢】7月8日，国内钢材市场价格跌幅收窄，唐山迁安普方坯出厂含税价稳报2910元/吨。3家钢厂下调建筑钢材出厂价格20元/吨。全国主要城市螺纹钢均价3243元/吨，较上个交易日跌2元/吨。评：淡季钢厂检修数量略增，产量或小幅减少，钢市或呈现供需弱平衡格局。近期焦炭价格坚挺，原燃料价格整体窄幅波动，成本尚有一定支撑。短期来看，钢价或窄幅震荡运行。

【短评-铁矿石】06月30日-07月06日中国47港铁矿石到港总量2535.5万吨，环比增加122.0万吨；中国45港铁矿石到港总量2483.9万吨，环比增加120.9万吨；北方六港铁矿石到港总量1412.0万吨，环比增加194.8万吨。评：综合来看，铁矿基本面供需双强，进入7月，政策预期提振市场情绪，盘面波动率或有提升，短期预计区间震荡。操作上建议铁矿2509合约区间对待，参考区间700-780元/吨。

【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-52元/吨；山西准一级焦平均盈利-38元/吨，山东准一级焦平均盈利1元/吨，内蒙二级焦平均盈利-91元/吨，河北准一级焦平均盈利19元/吨。评：供应端，受成本端焦煤价格持续反弹影响，焦企成本上移，亏损企业

宁证期货投资咨询中心

逐步增多，生产积极性下滑，叠加部分地区环保影响仍未消除，导致本周焦炭产量延续小幅下滑。需求端，铁水产量高位小幅下滑，但短期焦炭刚需仍存。库存方面，钢厂及贸易商采购积极性回升，焦企库存连续下移，钢厂库存回升。总体来看，当前焦炭基本面处于供需紧平衡状态，盘面价格更多跟随焦煤波动，预计盘面短期震荡运行。

【短评-中长期国债】上半年外贸进出口数据发布在即。面对复杂严峻的外部形势，上半年外贸企业积极响应全球市场多样化需求，不断推出新品，提升产品竞争力，订单增长保持稳定。在广大外贸企业应变求新、稳外贸政策落地见效背景下，上半年我国外贸稳量提质，展现较强韧性。评：市场关注即将公布的进出口数据，关税扰动再起，避险情绪或助推长端债券，但债市依然为股债跷跷板逻辑，债市能否步入下降趋势，尚需观察，7月是否推出超预期政策是关键。债市自身逻辑主线不明朗，关注股债跷跷板，关注7月政治局会议。

【短评-短期国债】央行公告称，7月8日以固定利率、数量招标方式开展了690亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量690亿元，中标量690亿元。Wind数据显示，当日1310亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼620亿元。评：公开市场净回笼，说明资金面较为宽松，另外shibor流动性显示短端利率下行，利多短期债券。但是债市整体逻辑相同，近期股债跷跷板利空整体债市。短端国债进一步下跌空间有限，债市自身逻辑主线不明朗，关注股债跷跷板。

【短评-黄金】全球多国回应特朗普最新关税措施。日本和韩国表示“遗憾”，但均表达了通过谈判解决问题的意愿。泰国对关税税率感到惊讶，南非总统对关税计算方式提出异议，而巴西总统态度强硬，批评美方做法“错误且不负责任”。德国财长警告称，若不能与美国达成公平的贸易协议，欧盟准备采取反制措施。评：虽然各国对关税均有所表态，但是关税扰动减弱，市场关注度有所降低。市场关注焦点依然是美国经济及通胀预期。黄金中期震荡略偏空格局，关注美元走势，美元和黄金跷跷板是近期主要逻辑。

【短评-烧碱】 山东32%液碱810元/吨，环比上日+20元/吨；山东液碱上调，液氯价格下调，氯碱利润-62元/吨；烧碱周度产能利用率80.5%，环比-2%；液碱样本企业库存38.42万吨，周下降1.59%；下游氧化铝周开工80%，周度持平、粘胶短纤周开工75.17%，环比-3.4%。评：目前烧碱装置开工高位，本周预期开工小幅提升，企业库存下降，下游氧化铝部分企业复产提产仍较为谨慎，新投产量变现尚需时间，非铝下游行业需求下降。山东区域液氯企业液氯库存仍偏高，企业开工下降，主力下游企业采购液碱价格上调。预计烧碱09合约短期震荡运行，下方支撑2380一线，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7118元/吨，下降16元/吨；聚丙烯产能利用率77.26%，较上日+0.49%；下游行业平均开工48.78%，周下降0.27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78万吨，较昨日持平。评：近期聚丙烯开工较稳，镇海炼化4PP新装置顺利投产，

宁证期货投资咨询中心

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。淡季氛围浓厚，聚丙烯下游工厂多数刚需采购。预计PP 09合约短期震荡运行，上方压力7080一线，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