今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦炭】Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为72.72%减0.48%；焦炭日均产量51.29减0.34，焦炭库存59.58减2.02，炼焦煤总库存752.44增36，焦煤可用天数11.0天增0.6天。评：供应端，受利润被原料压缩、唐山限产等因素影响，虽然多数焦企开工稳定，但部分开工仍受限，同时钢厂焦炭产量跟随铁水产量环比有所下滑，焦炭总体供应延续小幅下移趋势。需求端，钢厂钢材库存低位、利润尚可，开工积极，铁水产量环比下滑但同比仍处高位，焦炭刚需支撑仍存。焦炭已开启首轮提涨，焦企成本压力将有所缓解，基本面矛盾暂不突出，盘面价格更多跟随焦煤波动，预计盘面短期震荡运行。

【短评-原油】据央视新闻消息，当地时间14日，美国总统特朗普称对俄罗斯感到非常不满，威胁将对俄罗斯征收100%关税；中国海关数据，中国6月份进口原油4988.8万吨，这是自2023年8月以来的最高水平，环比增加7.1%，同比增加7.4%；1-6月份进口原油2.79386亿吨，比去年同期增加1.4%。评：投资者权衡美国对俄罗斯新的制裁前的50天期限，同时仍然担心关税压力，国际油价下跌。整体上，短期低库存，中期OPEC+维持增产立场，导致原油仍有供应增加预期。短期短空过渡。

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-螺纹钢】7月14日，国内钢材市场涨跌互现，唐山迁安普方坯资源出厂含税稳报2960元/吨。国内1家钢厂上调建筑钢材出厂价20元/吨，1家钢厂下调20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3291元/吨，较上个交易日下跌4元/吨。评：近期限产消息多发以及原燃料价格走强，推动钢价高位运行。不过，新一轮高温天气来袭，影响下游工地施工进度，预计本周钢材需求走弱。本周钢市供需压力有所加大，考虑到成本支撑较强，钢价或窄幅调整运行，涨跌空间不大。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14346.89万吨，环比下降139.01万吨；日均疏港量337.80万吨，增3.61万吨。分量方面，粗粉库存11167.13万吨，降49.28万吨；块矿库存1536.86万吨，增11.39万吨；精粉库存1185.38万吨，降65.67万吨；球团库存457.52万吨，降35.45万吨。在港船舶数量103条，增11条。评：主力期价高位震荡，量缩仓增。现阶段，政策利好预期带来情绪回暖，驱动矿价重回高位，而供需双弱局面下矿石基本面并无实质性变化，且估值已升至相对高位，多空因素博弈下预计矿价转为高位震荡整理态势，关注成材表现情况。

【短评-生猪】据农业农村部监测，7月14日“农产品批发价格200指数”为113.02，比上周五下降0.33个点，“菜篮子”产品批发价格指数为113.12，比上周五下降0.38个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.60元/公斤，与上周五持平；鸡蛋6.97元/公斤，比上周五下降0.9%。评：昨日价格整体维持弱势调整，现阶段集团场出栏节奏偏慢，二育支撑不足，需求持续疲软，屠企订单有限，短期生猪市场价格反弹无力，建议区间交易为主。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11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229.80万吨，较上周增加4.36万吨，涨幅1.93%；同比去年同期上涨33.27万吨，涨幅16.93%。评：马来西亚最新产量数据环比大幅增加，印度6月棕榈油进口数据大增、略高于此前贸易机构预估的95.3万吨。国内方面，豆棕现货价差倒挂略有加深，部分市场基差涨跌互现，下游观望为主，刚需少量走货。预计短期棕榈油价格高位震荡。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品调研显示，截至 2025年07月11日，全国港口大豆库存823.1万吨，环比上周增加35.10万吨；同比去年增加101.73万吨。评：贸易关税调整加剧紧张局势，引发市场对四季度大豆供应的担忧，在油厂压榨利润尚可但销售进度偏慢的背景下，10-1月基差报价再度下调以吸引买家。短期豆粕价格震荡偏强运行，下方2900-2920区间技术强支撑，上方关注3030压力。

【短评-沥青】供应端变化上，周产量环比增加1.3万吨至56.6万吨，开工负荷率上升1.0%至32.7%，主要受西北、西南及山东炼厂提产驱动；检修损失量降至58.2万吨，江苏新海计划复产但华东金陵石化及中油温州停产将抑制下周供应；厂家出货量环比增2.6%至39.8万吨，但下游实际消费量环比降3.0%至60.8

宁证期货投资咨询中心

万吨，受江南、华南降雨及华北高温影响，基建需求恢复缓慢，改性沥青产能利用率仅14.4%。评：沥青供需改善程度有限，高位偏空。

【短评-PX】上周国内外PX开工走势继续分化。其中国内PX负荷至增0.3%至81.3% ，亚洲PX负荷下降0.5%至73.6%。国内方面，国内装置整体平稳运行，上海石化CDU周内遭遇火灾，不过下游重整以及PX仍在运行中；海外方面，泰国SriRacha 美孚53万吨提前至7月初停车检修，预计8月中重启，日本出光7.11重整装置故障，一条21万吨PX装置因故停车，预计停车20天左右，越南NSRP70万吨6月下烯烃故障，PX负荷有影响，7月上逐步恢复。评：供应端变动有限，国内装置负荷处于中性水平，海外供应亦保持稳定。需求端，PTA加工费已创年内新低，基差显著走弱，部分工厂连续抛售PX施加压力，导致PX-X价差缩窄、PXN被压缩至低位。综合来看，PX现货压力有所显现，震荡偏弱看待。

【短评-黄金】美国总统特朗普敦促俄罗斯达成停火协议，否则征收100%的二级关税。与此同时，特朗普表示，美方将就关税问题与各国展开磋商，并且对包括欧洲在内的贸易谈判持开放立场。评：地缘避险及关税扰动再度加强，市场避险情绪推升黄金走高。黄金中期宽幅震荡略偏多，关注美元走势，关注美元能否进一步走高，从而施压贵金属。

【短评-白银】美国总统特朗普再次表示，希望美联储主席鲍威尔辞职。美国白宫经济顾问哈塞特称，若有正当理由，特朗普有权解雇美联储主席鲍威尔。他还指责美联储对其华盛顿总部翻修工程超支“负有重大责任”。评：美联储面临政府方面的威胁，并且内部也存在较大分歧，由于美国关税政策扰动再度加强，叠加原油价格走高，市场对美国下半年通胀预期走高。白银震荡略偏多，关注黄金白银走势是否同步，及黄金走势对白银的影响。

【短评-中长期国债】6月份，我国进出口整体、出口、进口同比全部实现增长，且增速都在回升。今年上半年，我国社会融资规模增量为22.83万亿元，比上年同期多4.74万亿元；人民币贷款增加12.92万亿元。6月末，M2余额同比增长8.3%。评：经济韧性依然较强，并且复苏动力有所加强。长期资金持续入市，股市有支撑。近期股债跷跷板持续利空债市，长债有效跌破60日均线，债市是否进入空头趋势，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】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8.13BP报1.424%，7天期上行6.42BP报1.536%，14天期上行2.49BP报1.5609%，1月期报1.5724%。评：资金面偏紧，利空短期国债。关注国债反弹后，在60日均线处的方向选择。债市自身逻辑主线不明朗，关注股债跷跷板。

宁证期货投资咨询中心

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2480元/吨，上升10元/吨；中国甲醇港口样本库存71.89万吨，周上升6.72%；甲醇样本生产企业库存35.69万吨，周增加0.46万吨；甲醇产能利用率84.75%，周下降3.89%；陕西渭化46万/吨甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率73.66%，周上升0.41%。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，港口甲醇市场商谈成交一般。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2430一线，建议观望或反弹短线做空。

【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70.89万吨，环比-1.1%；纯碱厂家总库存186.34万吨，周上升5.39万吨；浮法玻璃开工率75.68%，周度持平；全国浮法玻璃均价1174元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6710.2万重箱，环比下降2.87%。评：浮法玻璃开工较稳，库存下降，沙河地区出货有所减弱，市场交投一般，华东现货成交价重心微幅上移。国内纯碱市场走势一般，成交气氛不佳，产量呈现增加，下游需求不温不火。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1260一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7305元/吨，下降12元/吨；LLDPE周度产量27.62万吨，周下降-0.3%；生产企业库存17.56万吨，周度+8.93%；油制日度生产毛利-582元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降0.18%，其中农膜整体开工率较前期+0.54%；PE管材开工率较前期一致；PE包装膜开工率较前期-0.37%。评：供应端，生产企业装置小幅调整，供应预计变化不大；需求端，目前仍处于传统季节淡季，虽然部分下游追涨补库，但是整体成交难以放量，商家多小幅让利出货以促成交。预计L 09合约短期震荡运行，上方压力7285一线，建议短线做空。

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