今 日 早 评

重点品种：

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1315.5元/吨，下降35元/吨；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+15元/吨；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，华东市场重心走高，出货转弱，多数企业报价止涨企稳，下游操作偏淡。国内纯碱企业开工近期预计高位上升，纯碱企业库存高位，下游需求一般，按需为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1340一线，建议观望或短线做空。

【短评-原油】欧佩克+联合部长级监督委员会会议重申完全遵守配额的重要性，将于10月1日举行下一次JMMC会议，对于9月份的增产决定按计划将在8月3日由欧佩克+的8个减产国做决定；特朗普称将向俄罗斯设定10至12天的新截止日，没有理由等待。除非达成协议，否则将对俄罗斯实施二级制裁，今晚或明天将确认俄罗斯接受停火的新期限。评：特朗普宣称对俄罗斯总统普京感到非常失望，将缩短给普京的最后期限，推动隔夜原油上涨。整体上，OPEC+维持增产立场，原油实际产量释放偏慢，原油震荡走势。原油观望为佳。

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-短期国债】货币市场利率多数下行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期品种下行5.53BP报1.4621%，7天期下行7.17BP报1.5806%，14天期下行2.98BP报1.6388%，1月期较前值持平报1.55%。评：资金面再度宽松，利多债市。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，但是短期股市进一步上涨动力减弱，或利多债市。股债跷跷板逻辑依然是债市主要逻辑。

【短评-中长期国债】当地时间7月28日，中美两国经贸团队在瑞典斯德哥尔摩举行中美经贸会谈。评：中美贸易会谈持续进行，目前市场依然预期或平稳达成。在7月政治局会议召开前夕，雅江水电站的开工进一步表明下半年财政支持增加，逆周期调节持续加码的政策取向。政策层面利空债市。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-白银】外界普遍预计，鉴于联邦公开市场委员会（FOMC）仍在权衡最近的疲软通胀数据与美国总统特朗普贸易政策带来的持续不确定性，美联储将继续选择把基准利率维持在4.25%-4.50%的范围内。评：本周将进入7月美联储议息会议预期行情，目前市场预期仍然较低。另外，非农数据将对未来政策提供进一步指引。关注黄金白银走势是否同步，及黄金走势对白银的影响。维持白银高位震荡略偏空判断。

【短评-生猪】据农业农村部监测，7月28日“农产品批发价格200指数”为112.62，“菜篮子”产品批发价格指数为112.64，比上周五下降0.14个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.51元/公斤，比上周五下降1.7%；鸡蛋7.65元/公斤，比上周五上升1.9%。评：临近月底部分企业出栏进度偏慢，供大于求，且二育入场不多，养殖端销售压力增加，短线仍以下跌调整为主。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-黄金】美国总统特朗普表示，他可能会对未与美国单独谈判贸易协议的国家的进口商品征收15%至20%的统一关税。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。

【短评-棕榈油】据马来西亚棕榈油压榨商协会（SPPOMA）最新数据显示，2025年7月1-25日马来西亚棕榈鲜果串单产增加6.08%，出油率下调0.10%，棕榈油产量增加5.52%。评：马来西亚最新产量环比增加、出口环比减少，机构预计2025年产量小幅增加，市场多头情绪消退。国内方面，豆棕现货价差倒挂继续加深，部分市场基差稳中有降，终端维持刚需采购，走货表现不佳。预计短期棕榈油价格高位震荡偏弱运行，操作建议短空。

宁证期货投资咨询中心

【短评-豆粕】据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2025年第30周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存上升，未执行合同下降。其中大豆库存645.59万吨，较上周增加3.35万吨，增幅0.52%，同比去年减少1.07万吨，减幅0.17%；豆粕库存104.31万吨，较上周增加4.47万吨，增幅4.48%，同比去年减少30.28万吨，减幅22.50%。评：农村农业部计划削减生猪产量并推广饲料中豆粕替代品的消息对市场构成压力，月底未点价合同为盘面提供一定支撑，但目前全国油厂豆粕库存高企，供应过剩格局持续压制现货价格反弹。短期M09或维持震荡偏弱。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7336元/吨，下降22元/吨；LLDPE周度产量26.96万吨，周下降-2.98%；生产企业库存17.26万吨，周度-4.22%；油制日度生产毛利-278元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降0.1%，其中农膜整体开工率较前期+0.2%；PE包装膜开工率较前期-0.5%。评：LLDPE近期供应端近期计划开车装置较多，月底市场现货有偏紧预期，供应压力短期不大，下游需求维持季节性淡季，补库力度偏弱，成交偏弱，宏观利好消息陆续消化，成本端有一定支撑。预计L 09合约短期震荡运行，上方压力7400一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2400元/吨，下降88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，样本企业订单待发24.48万吨，周增加0.17万吨；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。内地甲醇市场价回落，企业竞拍成交不佳，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，上方压力2440一线，建议观望或短线做空。

【短评-沥青】根据隆众，2025年7月份国内沥青总计划排产量为253.9万吨，环比增幅5.9%,同比增幅23.4%。本周国内石油沥青样本产能利用率为30.9204%，环比减少3.36个百分点;重交沥青开工率为28.8%，环比减少0.12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；改性沥青开工率为14.4572%，环比减少0.09个百分点，低于历史平均水平；道路改性沥青开工率为27%，环比增加2.00个百分点，低于历史平均水平。评：整体供需两弱格局延续，短期矛盾不突出。其中，装置开工率本周再度下滑，反映当前大量剩余产能缺乏持续释放的条件。需求方面，受到降雨天气与资金情况制约，终端需求表现一般，雨季结束后存在一定修复预期，但缺乏大规模增长的动力。沥青仍跟随原油，震荡思路。

【短评-PX】供应端，中国PX行业负荷下降1.2%至79.9%，处于历年同期中性水平，本周天津石化按计划检修、盛虹炼化降负。国内方面，天津石化39万吨7.22停车检修，预计10月上重启，金陵石化70万吨重整检修，6月中有降负，7月下恢复，东营威联石化一条100万吨6.25停车检修，目前预计8月初附近重启，

宁证期货投资咨询中心

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0.7%至72.9%，处于历年同期偏低水平。海外方面，沙特Petro Rabigh 134万吨4.15开始检修，原计划6月中重启，目前重启中。评：周PX供需边际好转。近端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。

【短评-锰硅】全国187家独立硅锰企业样本开工率41.58%，较上周增1.05%；日均产量26640吨，增520吨。五大钢种硅锰周需求123670吨，环比上周增0.23%，全国硅锰产量186480吨，环比上周增1.99%。评：目前成材产量高位维稳、下游需求仍具韧性，但利润修复环境下厂家复产进程持续推进，锰硅供需关系或将逐渐走向宽松，仍需持续跟踪涉及具体限产政策要求的政策动向。当前现货基本面矛盾有限，短期预计锰硅价格跟随板块的表现、以震荡运行为主，中长期来看价格的上方空间仍需谨慎看待。

【短评-焦炭】28日河北、天津地区部分钢厂对湿熄焦炭上调50元/吨、干熄焦炭上调55元/吨，2025年7月29日零点执行。评：当前煤矿销售情况较好，煤矿挺价意愿较强。焦化开工总体持稳，下游高炉铁水产量依旧高位，钢厂端的高开工，给予原料端需求支撑，但整体供需大格局未变。整体来看，此前焦炭期货在强预期驱动下持续上行，但考虑到煤矿超产整治的实际影响有待验证，短期市场情绪释放后，焦炭期货迎来阶段性回调。

【短评-螺纹钢】7月28日，国内钢材市场下跌，唐山迁安普方坯资源出厂含税跌30报3090元/吨。国内1家钢厂下调建筑钢材出厂价20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3421元/吨，较上个交易日下跌50元/吨。评：上周，焦煤、焦炭等多个期货品种连续大幅上涨，交易所也频频发函提示风险，并调整部分品种保证金、交易限额。随着本周一“双焦”期货跌停，市场炒涨情绪降温，短期钢价也跟随下跌。

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