今 日 早 评

重点品种：

【短评-螺纹钢】7月1日，国内钢材市场价格小幅下跌，唐山迁安普方坯出厂含税跌20报2900元/吨。1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3205元/吨，较上个交易日跌6元/吨。评：高温多雨天气，加之房地产市场仍在调整阶段，淡季钢材需求疲弱格局延续。随着钢厂去库存压力加大，对原燃料采购谨慎。昨日“双焦”期货市场领跌黑色期货，市场情绪再度走弱。短期来看，钢价呈现冲高回落态势，尚难摆脱震荡格局。

【短评-原油】伊朗外长：伊美恢复谈判仍需时间；沙特阿拉伯6月份的出口数字表明，由于原油产量增加，沙特阿美石油公司增加原油出口量，每日原油出口量达到633万桶，这是自2024年3月以来最高的月度出口量；美国石油学会数据显示，截止2025年6月27日当周，美国商业原油库存增加68万桶。评：当前原油市场地缘风险溢价已大幅消退，叠加OPEC+持续增产与全球需求萎缩，供需矛盾进一步加剧。短期内美国夏季出行旺季以及亚洲地区航空燃油及汽油需求增加或为油价带来一定的支撑，震荡偏弱；中长期仍承压于OPEC+增产预期。后续建议持续关注伊核问题和OPEC+的产量情况。把握压力位沽空机会。

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-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国39.21%，较上周增2.82%；日均产量25605吨，增375吨。评：锰矿发运减量影响有限，港口库存较为充足、叠加7月外矿山报盘下跌，锰矿报价难有大幅上涨，成本端对锰硅价格的支撑并不坚挺。目前成材产量高位维稳，但利润修复环境下厂家复产驱动增加、锰硅主产区连续六周复产，市场供需缺口逐渐收窄。随着终端用钢需求淡季的深入，钢材库存止降转增，钢厂利润存在收缩可能，成材减产预期仍存。锰硅供需关系趋向宽松，市场去库难度增加，期价进一步上行的空间较为有限。

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为73.35% 减 0.22%；焦炭日均产量64.51 减 0.19 ，焦炭库存113.03 减 2.55 ，炼焦煤总库存808.98 增 13.19 ，焦煤可用天数9.4天 增 0.18 天。评：综合来看，双焦基本面边际改善，但随着6月安全生产月结束，产地部分煤矿可能复产，且进口蒙煤冲击依然较大，供大于求的局面并未扭转，煤焦上涨持续驱动不足，中长期维持偏空观点。操作上建议反弹沽空为主，焦煤2509参考压力位850。

【短评-PE】据隆众资讯统计，本周我国聚乙烯产量总计在59.54万吨，较上周减少2.86%；6月进口量预估值在93万吨，7月份预计环比下降7.9%，国内进口供应或继续下降；本周中国聚乙烯生产企业样本库存量：44.82万吨，较上期下跌5.12万吨，环比跌10.25%，库存趋势维持跌势；本周聚乙烯下游各行业整体开工率在38.14%，较上周-0.55%，下周预计-0.64%。评：7月PE检修装置偏多，不过前期新产能投放部分弥补检修损失，当前产量仍处高位。下游淡季延续，终端备货意愿低，下游开工率预计维持窄幅下降趋势。LLDPE震荡偏弱看待。

【短评-PP】截至2025年6月25日，中国聚丙烯商业库存总量在78.58万吨，较上期跌3.47万吨，环比跌4.23%，同比增长3.56%；本周国内聚丙烯下游行业(含塑编、注塑、BOPP、PP无纺布)整体开工率在49.05%，环比上周跌0.58%。其中塑编开工率下滑0.36%至43.20%；注塑开工率下滑0.35%至55.43%；BOPP开工率稳至60.41%；无纺布开工率下滑0.37%至36.28%。评：增扩能镇海炼化四线后，市场供应增量，然近期多套装置意外停车，检修损失量预期呈现上涨趋势，供应压力尚可。淡季需求偏弱，下游开工率难有好转，成本回落，市场心态谨慎。预计PP7月延续弱势盘整。

【短评-生猪】据农业农村部监测，7月1日“农产品批发价格200指数”为112.39，“菜篮子”产品批发价格指数为112.37，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.20元/公斤，比前一日下降0.4%；鸡蛋7.16元/公斤，比前一日下降1.4%。评：全国猪价继续上行，月初养殖端持续缩量挺价，尤其规模企业出栏不多，市场看涨情绪依旧，短线价格延续上行态势。操作建议低位做多。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

宁证期货投资咨询中心

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年6月1-30日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少0.23%，出油率环比上月同期减少0.08%，产量环比上月同期减少0.65%。评：印度尼西亚7月CPO参考价上调至877.89美元/吨（6月为856.38美元/吨），该国统计局5月出口量统计增加至188万吨，机构统计的马来西亚6月棕榈油产量减少、出口环比增加，产地数据对价格有支撑。国内方面，豆棕现货价差持续倒挂，随着棕榈油大量到港，供应充足，需求疲软。若无利好出现，短期棕榈油价格震荡偏弱运行。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2025年第26周，沿海油厂菜粕库存为1.1万吨，较上周增加0.09万吨 ；华东地区菜粕库存36.90万吨，较上周增加0.06万吨；华南地区菜粕库存为30.1万吨，较上周减少0.70万吨；华北地区菜粕库存为4.31万吨，较上周减少0.87万吨；全国主要地区菜粕库存总计72.41万吨，较上周减少1.41万吨。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。但是市场采购仍以满足基本需求为主，尚未出现大规模囤货现象，预计短期内菜粕价格将持续震荡运行为主，操作建议：逢低做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1291元/吨，震荡下行趋势；纯碱周度产量75.37万吨，环比+1.84%；纯碱厂家总库存176.7万吨，周上升2.33万吨；浮法玻璃开工率75.34%，周度-0.08%；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6921.6万重箱，环比下降0.96%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅上升，华东市场多向稳操作，成交气氛偏淡，企业围绕出货为主。国内纯碱市场延续弱势，供应高位徘徊，下游需求不温不火，保持低价刚需采购。预计纯碱09合约短期震荡偏弱，上方压力1175一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-乙二醇】 华东乙二醇市场价4328元/吨，下降7元/吨；国内乙二醇产能利用率60.4%，周上升1.4%；华东主港地区MEG港口库存48.2万吨，周减少2.37万吨；国内聚酯行业产能利用率为87.66%，环比上日-0.67%；聚酯半光切片现金流利润-245.3元/吨，环比上日+6.7元/吨；国内主要织造生产基地综合开工率53.14%，周下降1.02%。评：乙二醇市场偏弱整理，成本端支撑有限，国内供应量缓慢增加，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，港口乙二醇库存低位下降趋势限制其下行空间。预计乙二醇09合约短期震荡运行，下方支撑4250一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-国债】6月财新中国制造业PMI录得50.4，高于5月2.1个百分点，与4月持平，重回临界点以上。新订单指数反弹至略高于临界点水平。生产指数亦重回扩张区间，创近七个月来新高。评：财新PMI再度走强，经济向好，基本面利空债市。债市目前处于60日均线附近，多空分歧较大，需要进一步观察。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，关注7月债市宽幅震荡格局是否改变。

宁证期货投资咨询中心

【短评-白银】美国参议院表决结果通过“大而美”税收与支出法案，法案将送交众议院。美国总统特朗普表示，有信心税收法案能在众议院获得通过。评：“大而美”法案如果通过，美国经济或迎来新一轮复苏。利多白银。市场关注即将公布的就业数据。市场围绕降息强弱来进行交易，白银震荡偏多，关注本周美国经济数据是否会进一步强化降息预期。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，不考虑延长7月9日关税谈判截止日期；7月9日之前可能无法与日本达成协议；日本可能面临30%或35%的关税；有两到三个候选人可以担任美联储主席。评：关说谈判及相关制裁一直存在，但是市场对其已经淡化，市场未来关注焦点是地缘政治及美联储降息预期。美元指数再度走弱，提振黄金，黄金短期上涨，但上涨动力有限，关注美元指数走势。黄金中期震荡格局并未改变，短期震荡偏多，但上方空间有限。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量6万吨，周增加1.30万吨；江苏太仓甲醇市场价2530元/吨，下降260元/吨；中国甲醇港口样本库存67.05万吨，周上升14.34%；甲醇样本生产企业库存34.16万吨，周减少2.58万吨；甲醇开工91.31%，周上升2.65%；下游总产能利用率75.57%，周下降0.2%。评：成本端煤炭价格预期较稳，国内甲醇开工预期高位运行，下游需求较稳，本周预计进口到货有所减量，港口或去库。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2405一线，建议空单谨慎持有。

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