今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】Mysteel统计全国247家钢厂样本：焦炭日均产量47.46增0.03，产能利用率87.52%增0.06%；焦炭库存637.49增9.74，焦炭可用天数11.52天增0.30天；炼焦煤库存789.6增8.39，焦煤可用天数12.51天增0.12天；喷吹煤库存405.5减1.11，喷吹可用天数11.83天增0.03天。（单位：万吨）评：从产业来看，焦煤短期基本面并无明显好转，甚至7月份供应端存边际增长的预期。不过，受到美国推延关税豁免期和国内“反内卷整治”等消息面利多带动，市场氛围持续好转，带动期货价格向上反弹。整体来看，现阶段市场氛围良好，短期预计焦煤期货维持偏强运行，继续关注相关政策动态。

【短评-烧碱】 山东32%液碱820元/吨，环比上日+10元/吨；山东液碱暂稳，液氯价格稳定，氯碱利润-62元/吨；烧碱周度产能利用率80.4%，环比-0.1%；液碱样本企业库存37.43万吨，周下降2.58%；下游氧化铝周开工81%，周度+1%、粘胶短纤周开工77.8%，环比+2.6%。评：目前烧碱装置开工高位较稳，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，非铝下游行业整体需求较稳。山东区域近期液氯走货较差，各厂利润核算亏损下，大部分企业减产或计划内检修，省内液碱库存低位。预计烧碱09合约短期震荡运行，下方支撑2460一线，建议观望或回调短线做多。

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-生猪】据农业农村部监测，7月10日“农产品批发价格200指数”为113.24，“菜篮子”产品批发价格指数为113.38，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.73元/公斤，比前一日上升1.0%；鸡蛋7.05元/公斤，比前一日上升0.4%。评：养殖端随行出栏，部分企业出栏增加，消费淡季，需求偏弱，供需博弈持续，近期供应端压力开始增加，预计价格小幅偏弱为主。短期猪价上涨乏力，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】马来西亚棕榈油局（MPOB）数据显示：马来西亚6月毛棕榈油产量为169.23万吨，环比减少4.48%；棕榈油进口为7.0万吨，环比增加1.51%；棕榈油出口为125.94万吨，环比减少10.52%；棕榈油期末库存量为203.06万吨，环比增加2.41%。评：马来西亚MPOB公布的6月报告中性偏空，船运机构统计的7月1-10日出口数量环比增加，主产国数据整体偏空；国内方面，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。短期棕榈油价格偏弱运行。

【短评-豆粕】据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，预计巴西7月大豆出口将达到1193万吨，较去年同期的960万吨增长24.27%；预计豆粕出口为219万吨，较去年同期201万吨增长8.96%；预计玉米出口为434万吨，较去年同期470万吨减少7.66%。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，下方2900-2920区间技术强支撑。

【短评-铁矿石】06月30日-07月06日全球铁矿石发运总量2994.9万吨，环比减少362.7万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2465.0万吨，环比减少417.3万吨。澳洲发运量1802.6万吨，环比减少196.4万吨，其中澳洲发往中国的量1453.7万吨，环比减少323.1万吨。巴西发运量662.4万吨，环比减少220.9万吨。评：矿山季末发运冲量结束，铁矿发运阶段性回落。需求端来看，本周钢材表需有所回落，钢材产量环比下降，库存继续小幅下降。综合来看，近期反内卷政策预期提振黑色市场情绪，钢材供应收缩预期加强，铁矿基本面暂未出现淡季明显走弱迹象，预计短期震荡偏强运行，操作上建议逢低短多。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至7月10日当周，螺纹产量216.66万吨，较上周减少4.42万吨，降幅2%；厂库180.88万吨，较上周增加0.41万吨，增幅0.23%；社库359.49万吨，较上周减少5.25万吨，降幅1.44%；表需221.5万吨，较上周减少3.37万吨，降幅1.50%。评：本周螺纹产量有所回落，库存继续小幅下降，表需小幅回落，数据表现中性偏强。目前螺纹现货处于供需双弱局面，库存在淡季持续小幅下降，市场矛盾和驱动都不足。近期市场对于“反内卷”政策推进有较强预期。预计短期螺纹盘面或将震荡偏强运行。

宁证期货投资咨询中心

【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1173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，多数企业操作围绕持稳出货，加工厂订单延续偏弱。国内纯碱市场低位震荡，厂家库存高位累库，供应高位徘徊，下游需求不温不火，低价按需为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1260一线，建议观望。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价7127元/吨，上升17元/吨；聚丙烯产能利用率76.17%，较上日-1.09%；下游行业平均开工48.64%，周下降0.14个百分点；聚丙烯商业库存79.29万吨，周上升1.28万吨；两油聚烯烃库存75万吨，较昨日下降1.5万吨。评：聚丙烯开工下滑，镇海炼化4PP新装置顺利投产，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。需求淡季下终端买盘不佳，非标买盘需求较弱，商家延续出货节奏。预计PP 09合约短期震荡运行，上方压力7115一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-原油】来自证券时报的报道，知情人士透露，石油输出国组织（欧佩克）正在讨论在下个月的增产之后暂停进一步的产量上调。据悉，该组织成员国已经初步计划在9月份完成220万桶/日产量恢复的目标——届时将再增加55万桶/日的供应；OPEC还发布了最新《2025年世界石油展望》，下调未来四年的全球石油需求预测，今年全球石油需求平均为1.05亿桶/日，2026年将增至1.063亿桶/日，2029年攀升至1.116亿桶/日。评：欧佩克及其限产同盟国保持更大幅度的增产立场，需求下修以及美国原油库存连续第二周大幅增加，隔夜原油下跌。关注6月OPEC+产量兑现情况。高位偏空。

【短评-PTA】PXCFR当前报849美元/吨，PX-N261美元/吨；华东PTA报4735元/吨，PTA现金流成本为4714元/吨。根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在14-24天；具体产品方面，其中POY库存至14-25天，FDY库存至12-24天附近，而DTY库存则至13-25天左右。评：需求端拖累现货重心下滑，终端订单不佳负荷持续下降，原油转弱。PTA高位短空思路。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格54.3泰铢/公斤，杯胶价格47.55泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格12800元/吨，制浓乳胶价格13700元/吨。QinRex数据显示，印尼前5个月天然橡胶、混合胶合计出口73.5万吨，同比增加14%；合计出口到中国15.6万吨，同比增232%；QinRex据马来西亚统计局7月10日消息，2025年5月天胶出口量同比降29.3%至35,939吨，环比增0.1%。评：供应端，整体上量偏慢，受制于浓乳需求疲软拖拽，胶水价格持续下跌，杯胶相对偏强。需求端，半钢胎企业周内样本企业产能利用率大幅下滑，全钢胎方面，开工多亦有小幅下滑，预计本周检修结束后开工恢复性提升。整体看，产区逐步上量，基本面偏弱预期未改。谨慎看待反弹，观望为佳。

宁证期货投资咨询中心

【短评-短期国债】Shibor短端品种多数上行。隔夜品种上行0.3BP报1.316%；7天期上行1.0BP报1.474%；14天期上行0.3BP报1.498%；1个月期下行0.1BP报1.538%，创2022年9月以来新低。评：shibor隔夜和7天利率也有所上行，表明短期流动性偏紧，利空短端国债，关注60日均线附近或有所变化。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-中长期国债】中证报头版刊文称，今年上半年，各地发行用于置换存量隐性债务的置换债近1.8万亿元，总体呈现早发、快发的特点。同时，多地在财政预算调整方案中安排专项债用于偿还拖欠企业账款。财政政策“非常积极”，稳增长扩内需资金充足。评：后续财政或持续发力，稳增长政策或持续加码。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-白银】美联储理事沃勒称，美联储可以考虑在7月降息。美联储戴利表示，今年美联储很可能会降息两次，政策前景存在大量不确定性。评：美联储官员内部仍有分歧，7月降息言论再起，美白银突破震荡区间，后续白银是否走降息预期行情，需要持续关注。白银震荡略偏多思路。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-黄金】美国上周初请失业金人数22.7万人，为连续第四周下降，且创两个月来最低水平。前一周续请失业金人数 196.5万人，仍为2021年末以来的最高水平。评：初请失业金人数持续下降，美元指数走高，利空贵金属。关于7月降息，美联储内部再现分歧，降息预期增加利多贵金属。黄金中期宽幅震荡格局，关注美元走势，美元和黄金跷跷板是近期主要逻辑。

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