今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为72.90%增0.18%；焦炭日均产量51.41增0.12，焦炭库存55.55减4.03，炼焦煤总库存790.19增37.75，焦煤可用天数11.6天增0.53天。评：产地煤矿延续复产，上周煤矿开工率继续回升，煤矿原煤和精煤日均产量均有增加，中蒙口岸恢复通关，进口将逐步恢复，供应有增加预期，部分洗煤厂原料采购增加，开工率明显提升，煤矿端原煤和精煤库存继续降低至1000万吨以下位置，下游钢焦补库积极性较好，焦煤现货价格稳中有涨。综合来看，近期反内卷政策预期持续发酵，供给侧预期不断升温，市场情绪较强，短期盘面偏强运行，焦煤2509合约参考支撑位980元/吨。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本库存量为6.35万吨，环比减少9.54%、6700吨，创年内新低。其中内蒙古产区库存下降幅度最为明显，厂内库存环比减少5300吨至32900吨。评：当前钢材产量高位持稳，硅铁下游炼钢需求的表现仍具韧性；目前厂家复产进程偏缓，但行业利润持续修复、后市行业开工存在回升空间，市场供需缺口趋于收窄，库存的消化难度或将逐渐增加。当前硅铁供需关系较为健康，短期预计价格将跟随板块偏强运行。

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】国际能源署最新发布的数据显示，6月份欧佩克及其限产同盟国参与协议的18国原油日均总产量3621万桶，比5月份日均产量增加了102万桶；比协议承诺的日产量高182万桶；6月份欧佩克参与协议的9国原油日均总产量2318万桶，比5月份日均产量增加了93万桶；比协议承诺的日产量高139万桶。美国石油学会数据显示，截止2025年7月18日当周，美国商业原油库存减少57.7万桶；同期美国汽油库存减少122.8万桶。评：OPEC+维持增产立场，市场担心需求减缓和供应增加，原油震荡偏弱。高位短空操作。

【短评-PTA】PXCFR当前报842美元/吨，PX-N270美元/吨；华东PTA报4770元/吨，PTA现金流成本为4686元/吨。本周暂无装置变动消息，PTA行业负荷79.7%，处于历年同期偏高水平，关注三房巷月底投产情况。评：PTA装置检修力度一般，且三房巷PTA装置有投产预期，下游聚酯工厂7月减产预期较强以及终端需求持续偏弱，PTA供需预期偏弱，PTA驱动偏弱。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格54.5泰铢/公斤，杯胶价格49.3泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格13300元/吨，制浓乳胶价格14100元/吨。据隆众资讯统计，截至2025年7月20日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量63.46万吨，环比上期减少0.18万吨，降幅0.28%。保税区库存7.79万吨，降幅1.39%；一般贸易库存55.67万吨，降幅0.13%。评：国内外产区天气扰动持续，原料价格维持坚挺，短时天胶成本支撑偏强。需求端方面，重卡销量略超预期，同时近期橡胶轮胎开工整体回升，橡胶基本面有所好转，叠加宏观提振，短期胶价维持偏强震荡。但在成品库存去库依旧困难，尤其是与出口密切相关的半钢胎消费较差影响下，橡胶价格短期上方仍存压力。短期谨慎短多思路。

【短评-短期国债】Shibor短端品种集体下行。隔夜品种下行4.9BP报1.317%；7天期下行1.5BP报1.462%；14天期下行2.0BP报1.551%；1个月期下行0.5BP报1.529%，创2022年9月以来新低。评：资金面转为宽松，随着央行公开市场持续净投放，市场普遍预期未来短端利率将有所下行，利多短端债券，短债上涨动力或强于长债。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。股债跷跷板逻辑依然是债市主要逻辑。

【短评-中长期国债】国资央企助力西藏高质量发展推进会在拉萨举行，16家中央企业与西藏自治区签署75个产业项目投资协议。中国铁塔党委书记、董事长张志勇出席会议，并代表公司与西藏自治区签署战略合作协议。评：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】美国总统特朗普表示，美联储主席鲍威尔即将离任。特朗普称，目前利率过高，这正

宁证期货投资咨询中心

在影响住房市场。他表示，利率应该降低3个百分点，甚至更多。今年以来，特朗普多次批评鲍威尔并威胁解除其美联储主席职务，以此施压美联储降息。近期，特朗普政府又频繁提及美联储花费25亿美元翻修办公大楼且“成本超支”一事，对鲍威尔“加码逼宫”。评：美联储和白宫围绕降息的争斗持续进行，7月是否降息依然存在较大变数。美元指数的下跌使得黄金走强，白银被动跟随黄金上涨。7月底议息之前，白银偏多为主。关注黄金白银走势是否同步，及黄金走势对白银的影响。依然维持震荡偏多判断。

【短评-黄金】美国总统特朗普在社交平台宣布，美国分别与菲律宾和印尼达成了贸易协定。特朗普称，将菲律宾商品关税从20%下调至19%。菲律宾将对美国开放市场，并实行零关税。印尼将对美国取消99%的关税壁垒。而印尼出口到美国的所有产品则需缴纳19%的关税。评：美国政府与其他国家的关税谈判持续进行，全球经济下行压力进一步增加。关税的波动依然存在，避险情绪依然存在。美元指数大幅下跌，黄金再度上涨。美元步入下跌趋势，利多黄金。关注美元走势，关注美元和黄金的跷跷板效应。

【短评-螺纹钢】7月22日，国内钢材市场上涨为主，唐山迁安普方坯资源出厂含税上调70报3130元/吨。国内4家钢厂上调建筑钢材出厂价20-80元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3429元/吨，较上个交易日上涨45元/吨。评：预期钢铁、煤炭等重点行业加强整治“内卷式”竞争，市场情绪偏好。近期主产区汛期降雨频繁，对部分露天矿生产及运输产生持续制约，影响煤炭的生产与运输，焦煤市场供给恢复偏慢，煤焦市场延续涨势。利好消息叠加成本推升，短期钢价或延续涨势。

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