今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】欧佩克月报：维持2025年全球石油需求增长预期129万桶/日、及全球经济增速2.9%的预测；2026年相应数字分别为128万桶/日、73万桶/日和3.1%；6月OPEC总产量环比增22万桶/日至2723.5万桶/日，其中沙特增17.3万桶/日至935.6万桶/日、阿联酋增8.3万桶/日至305万桶/日；美国能源信息署数据显示，截止2025年7月11日当周，美国商业原油库存增加1910万桶；同期美国汽油库存减少453万桶；根据美国石油学会数据，今年至今，美国原油库存累计增加了3000万桶左右。评：美国原油库存在连续第三周意外增长，且为连续第二周大幅度增长，关注点转回到夏季需求旺季过后可能出现的供应过剩，中期OPEC+维持增产立场，导致原油仍有供应增加预期。高位偏空。

【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1179元/吨，环比上日+5元/吨；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，华东市场气氛转弱，企业多稳价，围绕出货为主，而下游操作一般，刚需拿货。国内纯碱市场震荡调整，纯碱装置大稳小动，下游延续低价补库，按需为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1220一线，建议观望或反弹短线做空。

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-硅铁】Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国31.20%，环比上周降0.76%；日均产量14110吨，环比上周降1.46%，降210吨。评：煤炭供需宽松格局难以扭转、动力煤价格涨幅或较为有限，兰炭价格仍存松动空间，硅铁用电成本也存在下调可能，成本端对价格的支撑力度不足。当前钢材产量延续高位，硅铁需求端仍具韧性。当前硅铁供需较为健康，短期预计价格跟随板块波动为主。但后市供需缺口存在回补可能，价格进一步上行的驱动不足，关注煤炭市场动态以及硅铁用电成本的调整情况。

【短评-螺纹钢】7月15日，国内钢材市场价格涨跌互现，唐山迁安普方坯出厂含税价下跌10报2950元/吨。1家钢厂上调建筑钢材出厂价格50-80元/吨。全国主要城市螺纹钢均价3287元/吨，较上个交易日跌4元/吨。评：新一轮高温天气来袭，影响下游工地施工进度，预计钢材需求逐步走弱，钢市供需压力或有所加大，钢价或震荡偏弱运行。

【短评-焦炭】7月15日，天津、河北部分钢厂发函对焦炭采购价格进行上调，幅度湿熄50元/吨，干熄55元/吨，7月17日零点执行。评：焦炭供需矛盾不大，钢厂采购情绪偏稳，对于提涨幅度接受程度有限。但煤价近期情绪偏高，部分煤种出现100元左右的大幅上涨，市场采购情绪高，焦企补库需求仍在。高煤价下，市场对于第二轮提涨预期偏强，预计近期焦炭将延续震荡偏强运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，7月15日“农产品批发价格200指数”为112.96，“菜篮子”产品批发价格指数为113.05，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.74元/公斤，比前一日上升0.7%；鸡蛋6.97元/公斤，与前一日持平。评：昨日全国生猪价格小幅偏弱调整，现阶段集团场出栏增加，且节奏偏慢，二育支撑不足，需求持续疲软，屠企减量，行情弱势为主。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】据船运调查机构Intertek Testing Services（ITS）数据显示，马来西亚2025年7月1-15日棕榈油产品出口量为621770吨，较上月同期出口环比减少40810吨，减幅6.16%。评：印度6月棕榈油进口量大幅增加导致期末库存升高，马来西亚最新出口数据环比减少，报告数据利空。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。近期基本面数据偏空，预计短期棕榈油价格或小幅下跌。

【短评-豆粕】据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（Anec）表示，巴西7月大豆出口料为1219万吨，此前的出口量预估为1193万吨。巴西7月豆粕出口料为225万吨，此前出口量预估为219万吨。Anec称，巴西7月玉米出口料为460万吨，上周公布的预估为434万吨。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。国内现货方面，油厂开机高位延续，市场提货积极性一般，部分油厂出现

宁证期货投资咨询中心

催提。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-PTA】根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在15-25天；具体产品方面，其中POY库存至15-26天，FDY库存至13-25天附近，而DTY库存则至14-26天左右。评：聚酯库存累积，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】泰国原料稳中有升。杯胶上涨0.15泰铢/公斤至48.2泰铢/公斤，胶水依然保持不变，为54.3泰铢/公斤；海南存在雨水扰动，原料供应增加缓慢。全岛产量约在3000多吨。原料价格依然坚挺。国营胶水收购价在13700元/吨，部分民营胶水收购价在15500-15700元/吨。本周中国半钢胎样本企业产能利用率为65.79%，环比+1.66个百分点，同比-14.25个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为61.11%，环比-0.42个百分点，同比+1.55个百分点。评：天然橡胶处于供应季节性增量需求维持偏弱的格局。供应端在于雨水停止以后的供应上量，需求端在于轮胎开工率和成品库存仍无实质变好。震荡偏弱思路。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量6.30万吨，周增加2.60万吨；江苏太仓甲醇市场价2485元/吨，上升5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。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差维稳。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2390一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7279元/吨，下降26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-489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；需求端仍处于传统季节淡季，商家多小幅让利出货以促成交,成本支撑减弱,下游采购偏弱。预计L 09合约短期震荡运行，上方压力7250一线，建议空单谨慎持有。

【短评-中长期国债】我国经济半年度“成绩单”公布，上半年GDP为66.05万亿元，同比增长5.3%。分季度看，一季度GDP同比增长5.4%，二季度增长5.2%。评：经济复苏动能较强，基本面利空债市。长期资金持续入市，股市有支撑。近期股市有所回调，利多债市，但是债市在60日均线附近或面临重要选择，债市是否不如下行趋势，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。

宁证期货投资咨询中心

【短评-短期国债】7月15日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10.6BP报1.53%，创逾一个月新高；7天期上行3.36BP报1.5696%，14天期上行1.77BP报1.5786%，1月期下行5.41BP报1.5183%，创2022年10月以来新低。评：短期资金面偏紧，利空短期国债，国债反弹或乏力。短端国债或弱于长端国债。债市自身逻辑主线不明朗，关注股债跷跷板。

【短评-白银】美国劳工部最新数据显示，2025年6月美国消费者价格指数（CPI）同比上涨2.7%，高于5月的2.4%，也符合此前对经济学家的调查预期。这一数据被视为关税成本开始向消费者传导的潜在迹象，引发市场和美联储政策层的高度关注。评：通胀数据略高，但基本符合市场预期，美元指数大涨，打压贵金属。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-黄金】美国财长贝森特首次明确表示，下一任美联储主席的遴选程序已正式启动。贝森特还呼吁鲍威尔应在卸任美联储主席后辞去理事职务，以免对市场构成困扰。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。

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