今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美联储发布的经济状况“褐皮书”显示，从5月下旬到7月初，经济活动略有增加。不确定性仍然很高，导致企业持续保持谨慎。旅游业活动涨跌互现，制造业活动小幅下降，非金融服务业活动平均而言几乎没有变化，但各地区之间存在差异。经济前景呈中性至略微悲观态势。评：美国经济前景暗淡，美元指数进一步上涨动力不足，利多黄金。黄金中期宽幅震荡略偏多，关注美元走势，关注美元和黄金的跷跷板效应。

【短评-原油】EIA报告：07月11日当周美国国内原油产量减少1.0万桶至1337.5万桶/日。除却战略储备的商业原油库存减少385.9万桶至4.22亿桶，汽油库存339.9万桶。评：目前油价处在多空相持阶段，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。

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-螺纹钢】7月16日，国内钢材震荡偏弱，唐山迁安普方坯出厂含税价稳报2950元/吨。3家钢厂下调钢厂建筑钢材出厂价20-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3281元/吨，较上个交易日跌6元/吨。评：本轮大范围高温已进入最强时段，河北南部、山东西部、河南、陕西关中、湖北北部等地部分地区最高气温将超过40℃，下游施工受到影响，本周钢材需求走弱，供需压力有所加大。不过，成本对钢价仍有支撑，近日焦煤、焦炭价格趋强运行，铁矿石价格也表现坚挺。短期来看，钢价或窄幅调整，涨跌空间均不大。

【短评-焦煤】Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率62.85%较上期增0.53%；日均产量53.38万吨增0.79万吨；原煤库存298.69万吨减2.08万吨；精煤库存191.54万吨减5.53万吨。评：自六月底价格低点，多数煤种涨幅已经达到150-200元/吨，近期宏观情绪也有好转，宏观与产业情绪共振，共同推动行情不断上涨，但煤价涨幅远超下游焦炭，部分下游企业补库已经结束，对于高价煤较为抵触，叠加部分中间贸易环节有意兑现利润，预计短期煤价整体还是易涨难跌，但上涨幅度放缓。

【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40.55%，较上周增0.21%；日均产量26040吨，增310吨。评：澳矿发运逐步恢复、港口库存水平小幅抬升，矿价仍存下滑空间。目前成材产量仍处高位、锰硅需求仍具韧性，但利润修复环境下锰硅厂家复产驱动增加、主产区连续八周复产，后市锰硅供需关系趋向宽松、市场去库难度或将逐渐增加。当前基本面矛盾尚可，短期预计锰硅价格跟随板块运行为主。但成本支撑力度有限，后市供需趋向宽松，锰硅去库难度增加，价格的上方空间有限。

【短评-生猪】据农业农村部监测，7月16日“农产品批发价格200指数”为112.75，“菜篮子”产品批发价格指数为112.80，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.61元/公斤，比前一日下降0.6%；鸡蛋7.02元/公斤，比前一日上升0.7%。评：昨日全国猪价下行，养殖端持续放量，部分区域猪价贴近14.00元/公斤，实质性利好支撑有限。短期高温淡季，料比较高，养殖端加速出栏，供应压力增强，同时二育支撑不足，终端需求无改善，短期延续弱势调整，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-玻璃】 全国浮法玻璃均价1179元/吨，环比上日持平；浮法玻璃开工率75.68%，周度持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6710.2万重箱，环比下降2.87%；全国深加工样本企业订单天数均值9.5天，同比-5%；1-6月，房屋竣工面积22567万平方米，同比-14.8%。评：当前浮法玻璃企业日熔量较稳，终端需求仍偏弱，下游深加工企业订单不足，浮法玻璃企业库存下降，华东市场淡稳运行，企业多数稳价出货为主，下游订单未有实质性好转下，操作维持刚需。预计玻璃09合约短期震荡运行，下方支撑1070一线，建议观望或回调短线做多。

宁证期货投资咨询中心

【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1-15日马来西亚棕榈鲜果串单产增加17.95%，出油率下调0.17%，棕榈油产量增加17.06%。评：马来西亚7月1-15日产量环比增加、出口环比减少，美国对印尼商品征收关税或降至19%（原计划8月1日加征32%）。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。预计短期棕榈油价格高位震荡为主，建议观望或区间交易。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2025年第28周，沿海油厂菜粕库存为1.51万吨，较上周增加1.05万吨 ；华东地区菜粕库存38.04万吨，较上周增加2.46万吨；华南地区菜粕库存为28.2万吨，较上周减少1.10万吨；华北地区菜粕库存为4.64万吨，较上周增加0.13万吨；全国主要地区菜粕库存总计72.39万吨，较上周增加2.54万吨。评：菜粕现货市场情绪较为乐观，涨幅较大，但由于菜粕在饲料配方中的性价比优势不足，其添加比例维持低位。操作上建议逢低做多。后市可重点关注中国和加拿大贸易政策变化、上游开停机、菜籽买船和洗船、蛋白替代、下游采购和库存等情况。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7258元/吨，下降21元/吨；LLDPE周度产量27.62万吨，周下降-0.3%；生产企业库存18.02万吨，周度+2.62%；油制日度生产毛利-454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，生产企业部分下调出厂价，维持积极出货，成交偏弱。预计L 09合约短期震荡运行，上方压力7235一线，建议观望。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2482元/吨，下降3元/吨；中国甲醇港口样本库存79.02万吨，周上升9.92%；甲醇样本生产企业库存35.23万吨，周减少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，本周甲醇港口库存继续累库，外轮卸货顺利，江苏沿江主流社会库提货维持一般。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交较顺畅，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，下方支撑2350一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-中长期国债】全国政协主席王沪宁表示，全方位扩大国内需求是保持我国经济长期持续健康发展的需要，是满足人民日益增长的美好生活的需要，是战略之举。要围绕全方位扩大国内需求的重点问题，形成更多深化、细化、具体化的研究成果，做好成果应用转化工作。评：扩大内需，逆周期调节任务依然较重。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

宁证期货投资咨询中心

注股债跷跷板，关注7月政治局会议。

【短评-短期国债】央行公告称，7月16日以固定利率、数量招标方式开展了5201亿元逆回购操作，操作利率为1.4%，投标量5201亿元，中标量5201亿元。Wind数据显示，当日755亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放4446亿元。评：央行单日净投放，后续资金面紧张或有所缓解，利多债市。短债上涨动力或强于长债。关注60日均线附近的方向选择。股债跷跷板逻辑依然是债市主要逻辑。

【短评-白银】美国6月PPI环比持平，5月数据上修为增长0.3%。这是自去年9月以来最温和的年度涨幅，同比上升2.3%。剔除食品、能源和贸易服务后的核心PPI同样持平，同比上涨2.5%，创下2023年底以来最小增幅。评：PPI数据不及预期，白银上涨动力减弱。围绕7月降息的交易一直存在，7月是否降息仍然存在变数。美元进一步上涨动力减弱，黄金或偏强，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-PTA】PXCFR当前报836美元/吨，PX-N262美元/吨；华东PTA报4718元/吨，PTA现金流成本为4652元/吨。PTA社会库存在360.87万吨，较上一统计周期上涨0.79万吨；PTA产能利用率为80.76%；聚酯综合产能利用率为86.62%附近。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】泰国原料胶水价格54.3泰铢/公斤，杯胶价格48.35泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格12900元/吨，制浓乳胶价格13800元/吨。最新数据显示，2025年上半年，科特迪瓦橡胶出口量共计751,672吨，较2024年同期的672,585吨增加11.8%；据柬埔寨橡胶总局最新报告显示，2025年上半年柬埔寨乳胶出口量同比下降20%至112,595吨，去年同期为140,653吨。评：天然橡胶处于供应季节性增量，需求维持偏弱的格局。原料产出节奏放缓，成本支撑走强，需求端在于轮胎开工率和成品库存仍无实质变好。震荡思路。

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