今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为73.69%增0.24%；焦炭日均产量64.81增0.21，焦炭库存73.62减6.5，炼焦煤总库存992.73增7.35，焦煤可用天数11.5天增0.05天。评：供应端，主产区前期部分换工作面及检修等因素停限产的煤矿恢复生产，虽仍有部分煤矿供给受扰，但整体供应有所回升。需求端，焦炭产量持稳，但市场观望情绪增加，成交有所转弱，不过煤矿前期有预售行为，煤矿库存继续去化。总体来看，国内供给恢复和蒙煤进口增量体现仍需时间，上游煤矿去库周期仍在持续。情绪退潮后盘面价格回归合理区间，短期基本面矛盾暂不凸显，预计盘面震荡调整运行。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格54泰铢/公斤，杯胶价格47.4泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格13100元/吨，制浓乳胶价格14300元/吨；欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）发布市场数据显示，2025年二季度欧洲替换胎市场销量同比下降3.5%至5704.4万条。评：橡胶的整体供求全年预计偏紧。但短期内供应可能在上量，原料的价格回落便是证明。需求也没有充分给力。轮胎企业检修，开工率短期下降，短期橡胶相对偏弱。加之黑色建材等品种仍处于下跌中，故橡胶可能还在继续调整。空头逢低逐步兑现利润。

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】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.46%，环比上周持平；高炉炼铁产能利用率90.24%，环比上周减少0.57个百分点 ；钢厂盈利率65.37%，环比上周增加1.73个百分点；日均铁水产量240.71万吨，环比上周减少1.52万吨，同比去年增加4.09万吨。评：政治局会议落地，宏观情绪有所降温。阅兵日期临近，各地钢厂限产消息扰动不断，实际执行效果仍需跟踪。部分钢厂存在短时检修和铁水转产，螺纹钢产量下降，淡季叠加台风影响，螺纹表需环比回落，库存低位回升。螺纹供需双降，库存低位回升，基本面边际转弱，但库存仍偏低，阅兵前钢厂限产扰动仍存，预计短期盘面震荡运行，后续关注钢厂限产情况以及终端需求表现。

【短评-铁矿石】全国45个港口进口铁矿库存总量13657.90万吨，环比下降132.48万吨；日均疏港量302.71万吨，降12.44万吨；在港船舶数量90条，降10条。评：从基本面来看，海外矿山发运环比回升，45港口到港量下降，符合预期；需求端钢企盈利率再度增加，但部分地区或受降雨影响，钢企铁水产量下降，同比保持高位。由于到港偏低、需求高位，铁矿石45港、压港和厂内均有不同程度去库。铁矿需求高位，库存去化，基本面利空驱动有限，宏观情绪降温后价格小幅回落，预计短期震荡运行。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到8月1日，生猪出栏均重123.54公斤，下跌0.13公斤，周度屠宰开工率26.83%，下跌0.31%；外购仔猪养殖利润-171.35元/头，下跌53.83元/头，自繁自养养殖利润44.16元/头，下跌27.94元/头，仔猪价格422.86元/头，下跌21.9元/头。评：周末全国猪价整体下跌，养殖端陆续恢复出栏，散户挺价意愿减弱；需求端表现平平，近两日价格弱势调整。市场供强需弱态势明显，预计短线价格延续弱势调整。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2385元/吨，下降10元/吨；甲醇产能利用率85.36%，周上升1.39%；新疆广汇60万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率73.79%，周上升0.92%；中国甲醇港口样本库存80.84万吨，周上升8.26万吨；中国甲醇样本生产企业库存32.45万吨，周减少1.53万吨，样本企业订单待发23.07万吨，周减少1.41万吨。评：国内甲醇开工高位上升，下游需求小幅上升，8月进口预期继续明显上调，港口预期累库趋势。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交顺畅，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，上方压力2410一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1359元/吨，近期震荡偏弱；纯碱周度产量69.98万吨，环比-3.32%；纯碱厂家总库存179.58万吨，周下降3.69%；浮法玻璃开工率75%，周度-0.1%；全国浮法玻璃均价1233元/吨，环比上日-3元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存5949.9万重箱，环比下降3.87%。评：浮法玻璃开工较稳，库存下降，华东市场大稳小动，市场成交氛围偏淡，中、下游拿货谨慎。纯碱企业装置运行稳定，供应高位徘徊，新订单接收一般，下游需求不温不火，采购情绪不佳，刚需为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1280一线，建议观望或反弹短线做空。

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月马来西亚棕榈鲜果串单产增加7.19%，出油率下调0.02%，棕榈油产量增加7.07%。评：美国自8月1日开始对印尼、马来西亚棕榈油征收19%进口关税，欧盟或印尼CPO设定100万吨零关税配额，马来西亚7月产量预计增加7.07%、出口下降6.71%-9.58%；国内豆棕价差倒挂小幅修复，近期盘面重心下移，各市场企业报价积极性提高，下游刚需采购，部分市场高性价比资源相走货尚可。基本面偏弱，预计短期棕榈油价格或震荡偏弱。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2025年第30周，沿海油厂菜粕库存为1.9万吨，较上周增加0.70万吨 ；华东地区菜粕库存33.41万吨，较上周减少1.72万吨；华南地区菜粕库存为26.1万吨，较上周减少0.90万吨；华北地区菜粕库存为5.13万吨，较上周增加0.59万吨；全国主要地区菜粕库存总计66.54万吨，较上周减少1.33万吨。评：国内油厂开机率相对偏低，但菜粕需求偏弱，且颗粒菜粕库存维持高位，菜粕市场近端供应呈现宽松态势，整体基本面并不支持菜粕行情持续上涨，预计短期内菜粕价格将持续震荡偏弱运行为主，后市可重点关注中国和加拿大贸易政策变化。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价7009元/吨，下降15元/吨；聚丙烯产能利用率76.19%，近期开工较稳；下游行业平均开工48.37%，周下降0.15个百分点；聚丙烯商业库存80.05万吨，周下降1.39万吨；两油聚烯烃库存82万吨，周增加2万吨。评：聚丙烯开工较稳，整体供应仍充裕，商业库存下降，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。终端消费淡季，聚丙烯市场偏弱整理为主，交投氛围偏弱，商家积极让利以促成交。预计PP 09合约短期震荡运行，上方压力7110一线，建议短线做空。

【短评-原油】据新华社报道，石油输出国组织（欧佩克）3日发表声明说，欧佩克和非欧佩克产油国中的8个主要产油国决定9月日均增产54.7万桶。声明说，鉴于当前市场基本面稳健，石油库存处于低位，8国决定调整产量。同时，8国将根据市场情况灵活调整增产节奏，以维护石油市场稳定。评：自2025年4月起，OPEC+产量策略显著转向，其从此前的减产周期迈向增产周期，4月至8月累计增产空间达到191.9万桶/日。然OPEC+产量增加远未达到增产目标数值。OPEC月报显示，OPEC+6月产量增加34.9万桶/日，其中处于协议增产期的8个国家产量增加39.4万桶/日，建议关注后续OPEC+成员国的实际产量执行情况。此外，市场担忧美国对俄罗斯实施二级制裁导致俄油出口受阻，但目前印度和巴西已经明确拒绝美国，表示不会停止购买俄罗斯原油，美国对俄罗斯二级制裁或面临执行考验。整体看，预估供大于求，重点关注现实端，即后续OPEC+成员国的实际产量执行情况。短期偏弱运行。

【短评-瓶片】瓶片行业负荷下降0.3%至70.9%，装置整体平稳运行。8月份主要聚酯瓶片工厂装置将继续维持7月份开始执行的20%或以上的减停产状态。需求处于消费旺季，软饮料、PET片材行业开工预期维持稳定，油脂行业开工小幅下降；瓶片行业总库存21.8万吨，环比减少1.0%，本周库存去库速度维持稳

宁证期货投资咨询中心

定，仍处于历年同期高位。评：瓶片基本面维持弱势。瓶片主流工厂延续减产策略，加工费保持稳定但后续上行空间有限。当前装置负荷处于历年同期低位，供应压力已显著缓解，然而需求端持续疲软，市场成交氛围清淡，下游仅维持刚需采购。尽管饮料消费旺季对行业开工率形成一定支撑，但高库存显著削弱了其提振效果。考虑需求低迷，后续瓶片或仍跟随原油运行。短期震荡偏弱。

【短评-中长期国债】近期，国家发展改革委、工业和信息化部、中国人民银行等多部门召开年中会议，部署下半年重点工作。与此同时，多个部门负责人也纷纷发声，“剧透”下半年将出台的务实举措。仔细观察，有效释放内需潜力、推动“两个创新”融合和推进重点行业产能治理成为三大关键词。评：在7月PMI走弱背景下，进一步的逆周期调节呼声加强。积极的财政政策和适度宽松的货币政策，定调了下半年的政策取向。股市短期进一步上涨动力减弱，股债跷跷板利多债市。债市自身逻辑主线不明朗，关注股债跷跷板。

【短评-黄金】美国总统特朗普再度“逼宫”美联储主席鲍威尔，称现在必须“大幅”降低利率。若不降息，美联储理事会应“接手掌管”，采取每个人都知道必须采取的行动。特朗普表示，美联储理事会内部存在“强烈的异议声”，“只会愈演愈烈”。就业数据是由拜登任命的人选发布的，美国需要更准确的就业数据。为此，他已指示团队解雇劳工统计局局长。评：美国就业数据引起美联储及各官员注意，美联储降息的呼声不断加强。美元指数进一步上涨动力不足，利多黄金。黄金高位震荡略偏空判断。

【短评-白银】美国7月非农就业人数仅仅增加7.3万人，创9个月最低，远不及预期的11万人。此外，前两个月的数据合计大幅下修25.8万。7月失业率小幅升至4.2%。评：美国非农及失业率数据大幅低于预期，市场对9月降息预期大幅增加。美元指数大跌，贵金属震荡企稳。白银震荡偏多。

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