投资咨询中心 2026年07月17日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】央视新闻援引英国方面16日消息，消息人士透露，伊朗告诉也门胡塞武装，若美国袭击伊朗电力网络，胡塞武装就封锁曼德海峡，目前，伊朗官方尚未对此作出回应；航运数据显示，周三通过霍尔木兹海峡的船只降至9艘，较前一日13艘明显减少。评：霍尔木兹海峡局势仍然紧张，一方面美伊双方仍在说着狠话，另一方面白宫强调伊朗仍在与美国对话，并表示希望与美国达成协议。如果特朗普的威胁进入执行阶段，将推动地缘风险进一步升级，油价将继续冲高。后续反弹节奏和空间将继续围绕地缘风险的发展程度而定。当前谨慎或短多参与为佳，关注美伊动态。

【短评-黄金】达拉斯联储主席洛根呼吁提高利率，并表示通胀似乎没有可持续地回到央行2%的目标。适度提高利率将能更好地平衡美联储在物价稳定和充分就业双重使命下的前景与风险。人工智能最终可能会带来生产力的激增，但目前，当需求超过供给时，需求效应正在推高物价。评：美联储官员呼吁提高利率，加息预期再度上升，打压黄金。零售销售环比降低，经济下行压力增加。贵金属短期震荡略偏空，等待美联储货币调节框架的进一步明朗。

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

姓名：夏磊
邮箱：xialei@nzfco.com
期货从业资格号：F03095349
期货投资咨询从业证书号:Z0020160

电话：400-822-1758

【短评-瓶片】本周聚酯瓶片产量增加至33.78万吨，较上期增加0.84万吨或+2.55%；产能利用率72.29%，较上期提升1.80%；聚酯瓶片周均利润在46.17元/吨，环比上期均值增加15.59元/吨；聚合成本平均在6650.84元/吨，较上周增加267.42元/吨或+4.19%；下游软饮料行业开工在80-90%，油厂开工预计下滑65%附近。评：瓶片需求进入传统消费旺季，且近期美伊冲突再起，国际原油一度大涨，瓶片价格触底反弹，初期下游补货和提货动作均有所提升，但7月上中旬计划投产的新装置或长停装置主要包括三房巷75万吨，汉江30万吨，富海30+30万吨，涉及产能共计165万吨，供应预期明显提升，因此，瓶片加工费预期承压，瓶片价格预计继续跟随原料价格宽幅波动为主，关注下游补货力度。

【短评-短纤】本周期中国涤纶短纤产量为14.80万吨，环比减少0.33吨，环比降幅为2.18%。周期内综合产能利用率平均值为75.71%，环比下滑1.66%；其中常规短纤产能利用率均值为80.86%，环比下滑2.11%。评：周内虽有部分装置产量稍有提升，但三房巷装置停工，周产量环比有所下滑。当前订单仍偏弱，下游整体补库量有限，下游大部分时间消化备货为主。后期有新增产能投放预期，短纤整体供需预期仍偏弱，加工费或将维持低位。近期行情主要受原油带动影响。宽幅震荡看待。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品统计，7月16日，国内豆粕现货市场价格普遍上调，其中天津市场2990元/吨，持稳，山东市场2900元/吨，持稳，江苏市场2890元/吨，涨10元/吨，广东市场2900元/吨，持稳。评：供应端看，进口大豆集中到港，油厂开机率维持高位，豆粕库存持续攀升、累库压力不改。需求端，饲料企业采购以随用随采为主，现货成交表现平淡。短期预计M2609合约在3050-3100元/吨区间高位运行。

【短评-鸡蛋】7月16日全国鸡蛋市场稳中偏弱，主产区鸡蛋均价4.70元/斤，较7月15日价格下跌0.02元/斤，跌幅0.21%；主销区鸡蛋均价4.67元/斤，较7月15日价格下跌0.03元/斤，跌幅0.42%。评：市场红强粉弱，局部红蛋产区货源略紧，河北粉蛋继续回落，各环节看空情绪释放，走货尚可。销区北京、上海市场，到货正常，走货正常，价格稳定；广东市场到货偏多，走货一般，价格偏弱调整。短期主力合约相对偏弱，远月合约有升水空间相对偏强。

【短评-棕榈油】船货检验机构Intertek Testing Services（ITS）发布的数据显示，马来西亚马来西亚7月1-15日棕榈油产品出口量为739282吨，较上月同期的657557吨增加12.4%。评：出口环比增4%-12.4%，但偏弱的基本面削弱棕榈油与原油的跟涨动力。国内方面，棕榈油库存高企，市场成交整体寡淡，基差延续弱势。棕榈油价格趋势性走强仍需等待产地干旱、库存见顶等实质性利多出现，多单谨慎持有。

【短评-铝】据Mysteel统计，截止2026年7月16日中国主要市场电解铝社会库存100.7万吨，较7月13日的103.7万吨减3.0万吨。其中无锡减1.2万吨，佛山减0.9万吨，巩义减0.4万吨。铝棒库存11.8万吨，较上期持平。评：铝去库节奏维持较快，铝锭社库已降至百万吨附近。宏观层面，美伊冲突构成地缘因素持续扰动，美联储加息路径尚不明朗。供应端，大摩近期内部会指出中东产能恢复节奏快于市场预期，明年或出现铝过剩格局，但短期还是受到地缘因素影响，存在中东铝供给中断担忧。需求端，国内社库去化加速，下游刚需采购为主，出口窗口打开分流国内库存。目前铝基本面上多空交织，预计短期震荡运行。

【短评-棉花】据中国棉花网报道，抛储政策落地后，部分大型企业已开启新棉“预采购”与“预销售”操作，采购基差报价CF2701+800~850元/吨左右。7月16日，3128B棉花与涤纶短纤价差收窄至10290元/吨，较月初高点回落3.2%，但仍处近一年高位。评：抛储公告后，盘面重心温和震荡下移，贸易商对新棉的提前布局反映其对后市优质资源偏紧的预期。近期中东地缘风险推升原油，带动化纤跟涨，棉涤价差收窄，但替代优势仍存，短期棉价上方承压。

【短评-锌】据SMM沟通了解，截至7月16日，SMM七地锌锭库存总量为26.77万吨，较7月9日增加0.29万吨，较7月13日减少0.13万吨，国内库存小幅减少。评：宏观层面，美联储加息预期反复，美元走强对金属价格形成压制。供应端，矿端供应紧张格局不改，国产加工费7月继续下滑，进口锌精矿亏损扩大。需求端消费淡季特征显著，社会库存高位震荡，未见明显去库趋势。综合来看，矿端偏紧提供底部支撑，但淡季需求与高库存压制上行空间，预计锌价短期震荡运行。

【短评-铅】据SMM资讯，印度国家相关部门已下发通知，要求优先保障国内供应，禁止硫磺出口。印度每年约200万吨的硫磺需求中，超过一半依赖进口，其中近半数来自中东地区。本轮出口禁令的直接导火索是中东地缘冲突导致霍尔木兹海峡航运严重受阻，全球硫磺供应持续收紧。评：印度硫磺出口禁令将进一步收紧全球硫磺供应，对湿法冶炼形成成本支撑。但目前铅基本面整体偏弱，LME铅库存单日增长创下历史最高纪录，上期所铅库存及社库库存都处于相对高位，需求端仍处消费淡季，下游刚需采购为主，库存压力较大。铅价下方虽有成本支撑，但累库压力制约上行空间，预计铅价低位震荡运行。

【短评-二年期国债】Shibor短端品种多数上行。隔夜品种下行0.35BP报1.389%；7天期上行1.65BP报1.44%；14天期上行1.9BP报1.44%；1个月期上行0.22BP报1.419%。评：shibor资金利率上行，资金面边际收紧，利空债市。二季度下行压力增加，但是经济整体依然具有一定的韧性。逆周期调节力度加强，政策面利空债市。股债跷跷板对债市存在一定支撑，债市短期偏空因素增加，中期或依然宽幅震荡，关注政策面指引。

【短评-白银】美国商务部数据显示，美国6月零售销售环比增长0.2%，创今年2月以来的最低增速。受油价下跌拖累，加油站销售额环比骤减5.3%，为2022年12月以来最大跌幅。剔除加油站后，零售销售环比增长0.7%。评：零售销售数据下降，经济下行压力增加，白银基本面偏空。白银被动跟随黄金窄幅波动，但金银比修复过程中，白银下跌动能更强。白银短期震荡略偏空，关注美联储货币调节框架是否进一步明朗。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2652元/吨，下降38元/吨；中国甲醇港口样本库存量40.15万吨，较上期-4.52万吨；甲醇样本生产企业库存38.09万吨，较上期降1.09万吨，样本企业订单待发20.08万吨，较上期降1.81万吨；甲醇开工84.57%，周下降3.29%，下游总产能利用率67.32%，周下降0.75%。评：国内甲醇开工高位下降，下游需求下降，甲醇港口库存继续去库，江苏沿江提货一般。内地甲醇市场涨跌互现，企业竞拍成交顺畅为主，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交一般。甲醇港口库存低位，下周预期进口回升，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格震荡偏弱。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1182元/吨，价格震荡下行；纯碱周度产量74.98万吨，环比-0.72%；纯碱厂家总库存175.44万吨，环比上升0.42%；浮法玻璃开工率68.45%，周度-0.15个百分点；全国浮法玻璃均价1097元/吨，环比上日-2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7610.7万重箱，环比+0.14%。评：浮法玻璃开工较稳，企业库存较稳，下游逢低采买，刚需为主。国内纯碱市场价格淡稳维持，企业装置运行稳定，产销基本平衡，发货订单为主，下游需求表现一般，采购积极性不佳，保持随用随采。纯碱需求偏弱，企业库存高位较稳，纯碱价格短期预计维持偏弱运行。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4520元/吨，环比上日持平；PVC周产能利用率68.09%，环比-0.72%；PVC社会库存123.76万吨，环比下降1.08%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-578元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-515元/吨；国内PVC管材样本企业开工31%，较上期下降0.4个百分点。评：PVC供应预期近期上升，社会库存高位缓慢下降，下游处于传统淡季，开工率低位，国内需求订单表现平淡，外贸出口降温，原料电石价格较稳，原油价格暂稳。PVC需求偏弱，社会库存高位下降，有一定成本支撑，预计PVC价格短期震荡略偏弱。

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：湖北省武汉市武昌区前进路与和平大道交叉口中国铁建·积玉万象11栋1001室

电话：027-59329152

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荷叶地街道祁门路333号新地中心6幢2007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青岛路西、山东路南华润置地广场001幢01单元（01）3106号

电话：0633-8216067

宁证期货有限责任公司济南分公司

地址：山东省济南市高新区舜华路街道新泺大街2117号铭盛大厦16层1607室

电话：0531-62331123

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