宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年07月31日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】美国第二季度GDP初值年化环比增长1.5%，低于第一季度的2.1%和市场预期。消费者支出和投资均保持强劲，但净出口下滑拖累整体数据。美国6月核心PCE价格指数环比上涨0.1%，同比上涨3.3%，较5月有所回落。6月整体PCE价格指数环比下降0.1%，为2020年疫情暴发以来首次转负。评：美国经济面临一定的压力，但是通胀数据PCE环比有所下行，表明通胀压力有所缓解，9月加息预期减弱。经济下行压力，打压风险偏好，白银基本面偏空。白银被动跟随黄金波动，短期或依然窄幅震荡，关注金银比，关注中东战争进展情况。

【短评-铝】据Mysteel统计，截止7月30日国内电解铝社会库存93.1万吨，较7月27日减2.4万吨，无锡、佛山贡献主要降幅。铝棒库存12.7万吨，较上期减0.15万吨。评：宏观层面，美联储7月议息会议维持利率不变，但内部分歧为2016年以来最大，加息预期仍存。中东局势再度升温，地缘风险溢价重燃。供应端，LME铝库存续降至历史低点，海外供应恢复有延后可能，国内电解铝供给高位运行，难有增量，供应端对铝价支撑较强。需求端，国内消费淡季深化，铝材出口利润有所收窄但窗口仍然打开，国内社库持续去化。当前地缘风险溢价回归、低库存与供应刚性约束形成共振，预计铝价短期震荡偏强运行。

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

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-原油】沙特阿拉伯于周四宣布成立多国海上防御联盟，旨在保护红海、曼德海峡和亚丁湾航运通道，共有14个国家发表联合声明支持该联盟。，声明称，该联盟属于防御框架；美国总统特朗普30日在社交媒体上发文称，美国发起的所谓“和平委员会”已就巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）和加沙地带其他武装组织“全面解除武装”达成一项历史性协议，根据协议，加沙地带将逐步由新的巴勒斯坦政府接管，随着解除武装进程完成，以色列军队将逐步撤出；伊朗伊斯兰革命卫队30日称，伊斯兰革命卫队航空航天部队使用数枚弹道导弹，袭击了位于约旦的美军基地，摧毁3架美军F-35战机，并重创了另外3架战机。评：沙特阿拉伯提议组建海军联盟以保护重要贸易路线，国际油价出现下跌，但是中东局势仍然紧张，油价跌幅受限。整体上，美伊再次有摩擦后谈判前景面临仍存不确定性，若地缘层面不激化，预计油价将维持震荡格局直到美伊局面明朗。观望或短线交易。

【短评-瓶片】本周期中国聚酯行业周产量：146万吨，较上周-0.12万吨，环比-0.08%。中国聚酯行业周度平均产能利用率：79.72%，较上周-0.32%。评：本周期虽有三房巷提升负荷、盛虹重启，但周内有嘉通、屯河检修在前，周内国内聚酯行业产量以及产能利用率小幅下滑。对于瓶片，近期三套装置投产，行业产量稳步攀升，产能利用率升至75%附近，市场供应压力持续加码。叠加土耳其对我国瓶片加征保障性关税，月度出口量难创新高，进一步加剧国内现货流通压力。需求端来看，下游对高价原料抵触情绪强烈，采购维持随用随采。观望或高位谨慎偏空。

【短评-棕榈油】棕榈油现货价格：天津9310元/吨、跌30元/吨，山东9330元/吨、跌30元/吨，江苏9300元/吨、涨90元/吨，广东9180元/吨、跌30元/吨。评：产地弱现实与强预期的继续拉锯——国内棕榈油供需压力较大，库存同比高出逾四成，市场交投清淡，产地库存高企背景下国内新增买船不断，后续到港量预期增加，短期库存拐点难以看到，近端现实压力突出。中长期主产国政策叠加天气升水支撑棕榈价格。操作上建议企稳做多。

【短评-短纤】本周期中国涤纶短纤产量为14.79万吨，环比持平。周期内综合产能利用率平均值为75.65%，环比持平；其中常规短纤产能利用率均值为80.78%，环比持平；截至7月30日，纯涤纱行业周均库存在23.39天，环比上升0.3天。评：地缘风波扰动叠加行业淡季拖累，市场新单跟进乏力，下游终端按需采购、观望为主，拿货意愿低迷，本周纱厂库存持续累积。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统计，截止到7月30日，国内豆粕现货市场价格下跌，其中天津市场3040元/吨，跌40元/吨，山东市场2980元/吨，跌20元/吨，江苏市场2960元/吨，跌20元/吨，广东市场2980元/吨，跌20元/吨。评：南方地区下游饲料集团积极补足头寸，油厂带动市场情绪；北方市场对待基差修复

相对理性，受当前外盘天气升水回吐叠加国内供强需弱格局未改，中储粮宣布将于今日拍卖50.4万吨国储进口大豆，进一步增加市场供应压力，豆粕库存加速攀升下，短期预计维持弱势震荡。

【短评-鸡蛋】7月30日全国鸡蛋市场稳定为主，主产区鸡蛋均价4.60元/斤，较7月29日价格下跌0.01元/斤，跌幅0.22%；主销区鸡蛋均价4.56元/斤，较7月29日价格上涨0.04元/斤，涨幅0.88%。评：现货方面，市场拿货保持谨慎，行业观望情绪较浓，交易氛围暂无明显改善迹象。贸易商多维持轻仓操作，随采随销为主，产区各环节库存偏低。短期预计鸡蛋价格窄幅调整为主，关注终端消费进度以及资金入场情况。

【短评-黄金】美国中央司令部发表声明称，美军于美国东部时间29日晚对伊朗实施大规模打击，以回应此前一天伊朗企图袭击驻中东美军。伊朗伊斯兰革命卫队7月30日发表声明称，为了回应美军袭击，伊朗袭击了位于科威特、约旦的美军基地。评：中东地区短暂的缓和后，特朗普再度释放紧张言论，美元大幅走低。7月议息会议落地之后，黄金短期偏空因素减弱，但是上涨动能不足。黄金短期依然看窄幅震荡，没有更多变量使其突破震荡区间，关注后续中东地区局势和通胀数据情况。

【短评-十年期国债】中共中央政治局7月30日召开会议，会议强调，要实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，加力扩大内需、优化供给。评：本次会议强调加强逆周期调节力度，依然是财政政策优先，货币政策保持适度宽松，财政为主货币配合的格局无法有效打破债市的震荡趋势，债市做多动能有限，短期或走利多出尽逻辑，中期来看，依然是宽幅震荡格局，震荡依然是主旋律。

【短评-铅】据Mysteel调研，部分铅冶炼厂普通铅精矿加工费在0元/金属吨附近，厂内原料库存约可维持两周。云南地区部分铅富含矿加工费集中在-300至-500元/金属吨，需结合银含量及伴生金属计价条件逐单商谈。评：供应端，铅精矿加工费维持低位，市场流通货源偏紧，影响冶炼厂产能，加之部分冶炼厂计划检修，供应略有收紧。再生铅冶炼普遍亏损，停产减产企业持续增多。需求端，铅酸蓄电池处于消费淡季，开工率回落，国内铅锭库存高位徘徊，去库不畅。综合来看，成本支撑提供底部，但高库存与淡季需求压制上方空间，铅价短期延续震荡偏弱走势。

【短评-棉花】7.30日，USDA公布7.23当周美陆地棉出口数据：25/26年度净销售3万包，周降2.1万包；装船23.4万包，周降4.2万包；对华净销0.3万包，周降1.2万包，新增装船订单0.7万包，未装船订单维持15.5万包。26/27年度净销售35.2万包，周增33.6万包，对华净销0万包。评：美棉出口签约已转向新作，新作外销集中支撑美棉价格，但旧作对华签约走弱、新作对华暂无订单，对郑棉带动有限。国内抛储

成交稳健，持续高成交率托底棉价，纺织淡季延续，市场震荡等待新变量指引方向。

【短评-锌】据SMM沟通了解，截至本周四(7月30日)，SMM七地锌锭库存总量为26.87万吨，较7月23日减少0.17万吨，较7月27日减少0.03万吨，国内库存减少。评：供应端，矿端紧张格局持续，加工费负值下探历史极值。CZSPT会议达成联合减产共识后，7月多地企业提前检修，出现实质性减产。需求端，消费淡季延续，镀锌企业开工低位运行，国内社库不断累积。综合来看，矿端偏紧与减产预期提供底部支撑，但高库存与淡季需求压制上方空间，预计锌价短期震荡运行。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2650元/吨，价格暂稳；中国甲醇港口样本库存量68.68万吨，较上期+13.81万吨；甲醇样本生产企业库存36.25万吨，较上期增1.22万吨，样本企业订单待发17.18万吨，较上期降3.16万吨；甲醇开工84.91%，周下降0.02%，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，甲醇港口库存大幅累库，江苏地区刚需提货偏弱。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交顺畅为主，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。甲醇港口库存下周预期继续回升，现货市场表现尚可，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1166元/吨，价格震荡下行；纯碱周度产量76.85万吨，环比+0.92%；纯碱厂家总库存180.07万吨，环比上升1.09%；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1073元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7535.3万重箱，环比+0.08%。评：浮法玻璃开工下降趋势，企业库存高位较稳，沙河市场少数企业价格下调，下游采购相对谨慎，多为刚需。国内纯碱市场价低位震荡，企业装置运行稳定，新订单接收一般，下游企业保持按需补库。纯碱供增需弱，企业库存高位继续上升，纯碱价格短期预计维持震荡偏弱。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价8225元/吨，环比上日+10元/吨；LLDPE周度产量29.05万吨，周上升0.62%；生产企业库存15万吨，环比-5.06%；油制日度生产毛利-973元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周+0.1%，其中农膜整体开工率较前期+0.5%；PE包装膜开工率较前期-0.4%。评：LLDPE供应端塔里木石化二期全密度2线装置开车，短期压力有限，需求方面，下游工厂在淡季背景下采购谨慎，成交难以放量，成本端原油价格暂稳。塑料生产企业库存下降，成本端支撑尚可，预计塑料短期震荡运行。

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