投资咨询中心 2026年07月22日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-PX】亚洲及国内PX装置开工率维持历史低位。国内PX负荷至60%（+0.2%），亚洲PX负荷至57.6%（+1.3%）；2026年6月中国PX进口48.19万吨，较上月增加0.02万吨，涨幅0.04%。2026年1-6月累计进口量为450.15万吨，较去年同期增加0.12万吨，涨幅为0.03%。评：7月PX亚洲整体供应紧张，叠加美伊和谈，海峡通航情况存在改善，但月中后冲突再起，整体预计7月进口恢复情况预计有所抑制。整体上，8月原料PX多套装置均存回归预期，叠加需求端较往年同期仍偏弱，且对后期需求的恢复高度预期偏谨慎，基本面维持近强远弱格局。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品统计，截止到7月21日，国内豆粕现货市场价格上涨，其中天津市场3030元/吨，涨30元/吨，山东市场2960元/吨，涨30元/吨，江苏市场2950元/吨，涨10元/吨，广东市场2960元/吨，涨30元/吨。评：下游企业此前一直等待价格回调以补库，但调整迟迟未至，导致头寸持续消耗、已处于偏低水平。随着价格不断走高，市场担忧成本进一步抬升，被迫转为追高采购。成本驱动下多头资金强势推涨，短期维持偏强态势，上方压力关注3170-3200元/吨。

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-螺纹钢】7月21日，国内钢材市场震荡偏弱，唐山迁安普方坯出厂含税降20报2960元/吨。4家钢厂下调建筑钢材价格。其中，中天钢铁7月下旬螺纹钢下调50元/吨，线材盘螺持稳，沙钢7月下旬螺纹钢、盘螺、高线价格下调100元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3279元/吨，较上个交易日跌7元/吨。评：7月21日至22日，南方多地仍有强降雨，加之四川、陕西、新疆等地高温天气，影响户外施工，钢材市场成交不佳。钢厂继续加大检修减产力度，对原燃料价格采购谨慎，铁矿石、焦炭价格承压下跌。短期来看，钢市供需两弱，成本支撑下移，短期钢价或震荡偏弱。

【短评-焦煤】Mysteel煤焦事业部调研全国独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利53元/吨；山西准一级焦平均盈利74元/吨，山东准一级焦平均盈利82元/吨，内蒙古冶金焦平均盈利56元/吨，河北准一级焦平均盈利97元/吨。评：山西安监持续严格，产地复产进程预期较慢，进口端随着口岸闭关蒙煤库存持续去化，当前下游采购偏谨慎，补库情绪不佳，但刚需支撑仍在，现货价格回调有限，盘面预计震荡运行。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量78710吨，环比减4.20%，减3450吨。其中内蒙古50600吨（减3000），宁夏7400吨（减400），甘肃7080吨（减400），陕西7000吨（增200），青海6630吨（增150），四川0吨（平）。评：硅铁供需关系逐渐过渡到略偏宽松状态，市场货源紧张状态难以维持，价格上行支撑仍显不足，预计期价围绕成本估值震荡运行为主。

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止7月17日当周，美国商业原油库存增加了260.3万桶，美国汽油库存减少137.9万桶,馏分油库存增加了175.9万桶,库欣原油库存当周减少了73.7万桶；据央视新闻消息，当地时间21日，美国总统特朗普表示，美国“很快”将对伊朗位于纳坦兹以南的“镐山”地下核设施发动打击，而且打击力度将“非常猛烈”；也门胡塞武装20日警告国际航运公司称，与沙特港口开展贸易往来的船只可能面临军事打击，进一步扩大了其此前宣布的针对沙特的海上禁运范围。评：担心美国与伊朗之间的冲突会进一步加剧中东地区的能源供应问题，同时也考虑到也门的胡塞武装可能对沙特阿拉伯实施海上封锁，隔夜油价上涨了约2%。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-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1-20日棕榈油产品出口量为943867吨，较上月同期的907067吨增加4.1%。评：出口环比增长4.1%，但数据分化明显，出口动能的持续性存疑。现棕榈油7月产地预计产需双增，但当前出口增幅有限，印度采购依旧较为平淡，供应压力依然存在。总体看，尽管厄尔尼诺的发展形势提示未来的减产风险，但目前基本面压力显著，短期难有突破走势。

【短评-鸡蛋】7月21日全国鸡蛋市场蛋价整体偏强，主产区鸡蛋均价4.79元/斤，较7月20日价格上涨0.01元/斤 ；7月21日全国主销区鸡蛋均价4.77元/斤，较7月20日价格上涨0.02元/斤。评：全国主产区蛋价整体偏弱。终端市场走货速度放缓，贸易商拿货积极性一般，新开产陆续增多，产区库存稍有增加。短期鸡蛋继续偏弱调整，关注终端消费恢复进度。

【短评-铝】国际铝业协会（IAI）周一公布数据显示，2026年6月全球原铝产量达598万吨，同比下降1.5%，其中海湾地区产量降幅显著，锐减三分之一。评：宏观面，霍尔木兹海峡重回封锁状态，中东地区电解铝供给不确定性再次上升。供应端，海湾地区6月产量较去年同期明显下滑，全球6月原铝产量亦同比下降，当前全球电解铝供给增量有限，关注中东复产进程。需求端，下游加工企业开工率回落，消费淡季尚未结束，但社会库存持续去库提供向上驱动。目前低库存对铝价形成支撑，但消费淡季压制上行空间，预计铝价短期震荡运行。

【短评-铅】海关数据显示，6月中国精铅进口15094吨，铅合金进口22992吨，1-6月精铅及铅材合计进口286747吨，累计同比激增282.26%。精铅出口4173吨，环比增96.71%。评：供应端，再生铅与原生铅出现分化，再生铅受亏损和废电瓶成本约束，开工率维持低位，原生铅开工维持高位，进口持续补充，处于相对宽松状态。需求端，铅蓄电池消费偏淡，下游刚需补库为主，铅社会库存处于相对高位，显性库存压力不减，预计铅价短期低位震荡运行。

【短评-黄金】多名美方高级官员称，美国总统特朗普预计在未来数日内决定是否扩大对伊朗的军事行动并恢复“全面作战行动”。若特朗普决定恢复对伊朗全面作战行动，其强度和范围将远超美军近日对伊朗发动的袭击，以色列很可能参与其中。评：美伊战争持续，俄乌冲突不断升级，地缘政治及原油价格对黄金中期走势均存在一定支撑，但是美联储未来政策是最大变数，贵金属短期或陷入震荡走势，目前无法判断已经反转。贵金属窄幅震荡判断，关注震荡边界是否有效突破。

【短评-白银】美国情报机构评估报告认为，美国对伊朗新一轮军事打击不太可能对伊朗政府造成重大冲击，也难以迫使伊朗在谈判中软化立场，美伊将陷入介于“和平与战争”之间的“无限僵持”状态。评：战争的持续僵持，将长期施压经济，基本面利空白银。白银被动跟随黄金波动，白银短期窄幅波动，关注美联储货币调节框架是否进一步明朗。

【短评-锌】海关数据显示，6月国内精炼锌进口0.55万吨，环比微增，但进口窗口持续关闭，一般贸易进口仅0.03万吨。出口0.23万吨，主要流向越南、泰国、新加坡。评：供应端，矿端紧缺格局未改，加工费尚无止跌迹象，市场对2026年全球锌市产生短缺预期。需求端，镀锌、压铸锌合金等企业订单清淡，

采购以刚需为主，国内锌锭库存持续攀升，社会库存高位运行。下方矿端偏紧提供支撑，淡季需求与高位库存制约上行空间，预计锌价短期延续区间震荡。

【短评-十年期国债】7月20日下午至21日，证监会党委班子成员分别召开座谈会，就促进资本市场稳定健康发展听取各方面意见建议，来自上市公司、证券基金机构和专家学者的29位代表参加会议。评：股债跷跷板或再度制约债市波动，目前政策面不是很明朗，前期财政宽松或告一段落，债市短期无逻辑主线。中期或依然震荡，关注政策面指引。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量4.9万吨，周减少2.58万吨；江苏太仓甲醇市场价2705元/吨，下降75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；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。内地甲醇市场回落，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差维稳偏弱，商谈成交一般。甲醇港口库存本周预期低位回升，现货市场表现一般，美伊冲突导致进口恢复不确定性上升，预计短期甲醇价格维持震荡运行。

【短评-棉花】据USDA数据，截至7.14日，美国棉区中度及以上干旱比例为46%，环比减少9%；2025/2026年度陆地棉出口净销售为3.4万包，前一周为6.6万包；陆地棉出口装船21.5万包，前一周为23万包；对中国陆地棉净销售0万包，前一周为0.3万包。海关总署数据显示，6月中国进口棉花11万吨，同比增长294.9%。评：国际端美棉旱情有所缓解但仍显著高于往年，出口签约量降至本年最低水平，装船量和对华净销售回落，外需表现偏弱。国内市场进口大幅提升，叠加储备棉成交放量，供给端压力减弱，短期内棉价上方空间有限。

【短评-乙二醇】 华东乙二醇市场价4855元/吨，较上日-103元/吨；MEG周产量34.8万吨，环比+0.84%；乙二醇一体化日度生产毛利-250.4元/吨；华东主港地区MEG库存总量38万吨，周下降1.37万吨；中国乙二醇样本周需求量52.08万吨，环比上升0.54%；国内聚酯行业产能利用率为80.05%，较昨日持平。评：乙二醇华东主港库存下降趋势，目前处于五年同期低位，供应端企业生产利润不佳，近期整体供应量较稳，下游聚酯开工相对于去年偏低，成本端原油价格近期上升。乙二醇港口库存下降趋势，库存偏低，需求偏弱，成本端推动价格上行，预计乙二醇价格短期震荡运行。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1177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1083元/吨，环比上日-6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，华东市场价重心下滑，需求疲软，企业出货承压难改，下游拿货刚需为主。企业装置运行稳定，供应高位徘徊，下游需求表现疲软，原料采购积极性不佳，按需补库为主。纯碱下游开工下降，企业库存高位难去库，纯碱价格短期预计维持偏弱运行。

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