投资咨询中心 2026年07月15日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止7月10日的一周，美国在线钻探油井数量445座，与前周持平，比去年同期增加21座；美国石油学会数据显示，截止7月10日当周，美国商业原油库存减少56.4万桶；美国能源部数据显示，上周美国战略石油储备的原油库存减少约299万桶，总量降至3.165亿桶；据央视新闻消息，当地时间7月14日，美国中央司令部称，美军于美东时间当天15时开始对伊朗发动新一轮打击，还表示，美军已于美东时间当天16时恢复针对进出伊朗港口及沿海地区船只的海上封锁。评：周二油价继续震荡拉升，维持了强势表现。随着海峡再次被美伊双向封锁，海峡流量再次暴跌，海峡何时再次开放成为未知因素。整体上，地缘冲突再起，市场重新围绕地缘风险的发展程度持续定价。当前谨慎或短多参与为佳，关注美伊动态。

【短评-黄金】美国6月通胀涨幅超预期回落。美国劳工统计局公布数据显示，美国6月CPI同比上涨3.5%，核心CPI上涨2.6%，较前值明显回落且低于市场预期。美国6月CPI环比下滑0.4%，为六年来首次环比下降，且降幅远超市场预期的0.1%。评：美国通胀超预期走弱，市场降低了对7月加息的押注，推迟了美国加息时间。贵金属短期或依然窄幅震荡，等待美联储货币调节框架的进一步明朗。贵金属震荡略偏多，但上方空间或有限。

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-豆粕】据Mysteel农产品统计，7月14日国内豆粕现货市场价格稳中下调，其中天津市场2980元/吨，跌20元/吨，山东市场2890元/吨，跌10元/吨，江苏市场2870元/吨，持稳，广东市场2890元/吨，跌10元/吨。评：受台风影响局部交通受阻，下游维持低库存。外盘天气升水提供支撑，但国内供应宽松限制涨幅，预计M2609合约在3030-3080元/吨区间震荡。

【短评-棕榈油】SGS数据显示，马来西亚2026年7月1-10日棕榈油出口量为315,962吨，较上月同期的361,256吨减少12.54%。其中，24度棕榈油出口97,480吨，毛棕榈油出口43,600吨。主要出口目的地中，巴基斯坦为48,303吨，印度为41,910吨，中国大陆为10,545吨，美国为3,000吨。整体出口呈现下跌趋势。评：欧盟委员会通过了EUDR的两项配套措施，将棕榈油衍生物正式纳入监管范围，新增产品从2027年底才受约束，短期实际冲击有限但方向性收紧信号明显。马来现货基本面改善有限。棕油偏空心态有所缓和，但产地库存高位运行，短期预计油脂补涨但幅度有限。

【短评-鸡蛋】7月14日全国鸡蛋市场蛋价整体上涨，主产区鸡蛋均价4.73元/斤，较7月13日价格上涨0.07元/斤，涨幅为1.50% ；7月14日全国主销区鸡蛋均价4.72元/斤，较7月13日价格上涨0.04元/斤，涨幅0.85%。评：梅雨天气影响逐渐消退，高温导致蛋鸡产蛋下降，货源有所收紧。终端市场走货速度正常，贸易商拿货积极性尚可，产区库存稍有增加。操作上建议继续等待回调企稳后进场。

【短评-铝】据海关总署数据，6月未锻轧铝及铝材出口71.1万吨，同比增45.4%，环比增12.5%，单月出口量首次突破70万吨大关，创历史新高；1-6月累计出口339.7万吨，同比增16.4%。评：宏观层面，美伊冲突再度升级推升地缘风险溢价，特朗普威胁对霍尔木兹海峡货运收费，并表示将继续打击伊朗，市场对铝供应中断的担忧重燃。基本面上，铝锭社库去化加速，周度降幅明显，出口数据超预期亮眼，海外溢价持续吸引国内货源流出，单月出口量创历史新高，助推国内库存去化。综合来看，地缘风险溢价回归、去库加速与出口强劲形成共振，预计短期铝价震荡偏强运行。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量7.48万吨，周增加2.85万吨；江苏太仓甲醇市场价2722元/吨，上升75元/吨；中国甲醇港口样本库存量44.67万吨，较上期-4.65万吨；甲醇样本生产企业库存39.17万吨，较上期增1.06万吨；甲醇开工88.53%，周下降1.66%，下游总产能利用率67.83%，周下降1.64%。评：国内甲醇开工高位，下游需求下降，甲醇港口库存继续去库，江浙一带刚需淡稳，外轮抵港偏少。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交一般。甲醇港口库存低位，本周预期回升，美伊冲突持续，现货市场表现一般，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1195元/吨，价格震荡下行；纯碱周度产量75.52万吨，环比

+1.93%；纯碱厂家总库存174.7万吨，环比上升0.98%；浮法玻璃开工率68.85%，周度-0.34个百分点；全国浮法玻璃均价1101元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7600万重箱，环比-0.08%。评：浮法玻璃开工较稳，企业库存较稳，华东市场成交气氛偏淡，下游订单偏弱。国内纯碱市场价格淡稳调整，新订单接收一般，下游采购积极性不佳，保持随用随采模式，低价成交。纯碱供应较稳，需求偏弱，企业库存高位难去库，纯碱价格短期预计维持震荡偏弱。

【短评-铅】据SMM资讯，华东地区某再生铅炼厂计划两周后停产，影响再生精铅200-300吨/天；华北某炼厂已全面停产，影响低温铅100吨/天，预计8月初复产；华东另一炼厂因亏损及原料紧张今日起停产，影响300吨/天。评：多家再生铅企业集中停产或计划停产，主要原因是废电瓶价格维持高位，再生铅企业因原材料问题持续亏损，此次多家企业停产将进一步收紧再生铅供给。需求端仍处消费淡季，下游刚需采购为主，铅国内社会库存近一月持续抬升，LME库存单日增加80700吨。再生铅减产或对价格形成一定托底，但库存累积与消费淡季双重压制下，预计铅价短期承压运行。

【短评-乙二醇】 华东乙二醇市场价4704元/吨，较上日+178元/吨；MEG周产量34.51万吨，环比-4.17%；乙二醇一体化日度生产毛利-202.6元/吨；华东主港地区MEG库存总量42.75万吨，周下降2.45万吨；中国乙二醇样本周需求量51.8万吨，环比上升0.87%；国内聚酯行业产能利用率为80.05%，较昨日+0.05%。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，近期整体供应量下降，下游聚酯开工负荷有所回升，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偏强。

【短评-二年期国债】货币市场利率多数上行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期品种上行2.09BP报1.3931%，7天期上行0.23BP报1.4044%，14天期下行0.49BP报1.3977%。银存间同业拆借加权平均利率1天期品种上行1.93BP报1.4051%，7天期上行2.35BP报1.4145%，14天期下行0.78BP报1.4165%。评：资金面边际上升，整体利空债市。逆周期调节力度加强，政策面利空债市。股债跷跷板施压债市，债市短期偏空因素增加，中期或依然宽幅震荡，关注股债跷跷板。

【短评-PTA】本周国内PTA产量为103.40万吨，较上周-13.46 万吨，较去年同期 24.74 万吨；国内PTA周均产能利用率至53.88%，环比-6.83%，同比-18.42%;本周期，中国聚酯行业周产量： 中国聚酯行业周产量：145.38万吨，较上周+2.6万吨，环比+1.82%。 中国聚酯行业周度平均产能利用率：79.68%，较上周+1.22%。评：PTA装置检修计划陆续兑现，目前国内PTA负荷维持6成以下，而下游聚酯负荷继续小幅回升，PTA供需边际好转，在原料PX和PTA7月均存大幅去库预期下，预计PTA绝对价格仍存支撑。近期中东地缘有所反复，使得油价波动加大，地缘也对PTA绝对价格存在支撑，关注美伊局势变动。

【短评-棉花】据美国农业部数据，7.12日当周，美棉优良率44%，前周46%，上年同期54%。现蕾率60%，前周49%，去年同期59%，五年均值59%。结铃率22%，前周14%，去年同期、五年均值22%。新一轮储备棉销售自7.20日启动，每工作日挂牌量视市而定，底价由国内外现货价各按50%权重周度动态调整。评：美棉生长进度正常但优良率持续走低，目前处于集中现蕾期，优良率下滑指向气象风险仍需关注。国内抛储政策落地，在一定程度上给盘面造成压力，但销售总量和价格未定，且此前市场已有预期，回调影响空间有限，需关注后续抛储挂牌量及成交情况。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格80.3泰铢/公斤（0/0%），杯胶价格68泰铢/公斤（0.5/0.74%）；云南胶水进全乳厂16000价格元/吨（0/0%）；海关数据显示，2026年6月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计59.2万吨，较2025年同期的59.9万吨下降3.4%。上半年，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计393.5万吨，较去年同期的407.4万吨下降3.4%。评：长期视角等待逢低做多机会；中短期受开割上量进度影响，当前主产区上量中，近期降雨偏多，影响割胶进度，原料价格偏刚。库存端，中国天然橡胶社会库存去库中，胶种间矛盾显现；需求端，轮胎企业产销压力攀升，叠加原材料成本高企，部分企业灵活控产，半钢压力相对较大。中短期偏震荡，短线交易为佳。

【短评-锌】据SMM数据，上周国内多地区国产矿加工费逐渐落地，整体7月锌精矿加工费较6月继续走跌。7月国产加工费下滑主因内外比价持续低位，中国进口锌精矿亏损再度降至近-2000元/吨，冶炼厂7月依旧优先采购国产锌精矿，国内整体锌精矿供需延续偏紧态势。评：矿端紧缺格局持续深化，国产及进口TC均处深度负值，冶炼厂原料采购压力不减。7月冶炼厂自律减产持续，精炼锌产量预计环比继续下滑，供应端收缩预期逐步兑现。需求端消费淡季特征延续，镀锌及压铸锌合金开工率全面下滑，社会库存仍在相对高位。多空因素交织下，预计锌短期震荡走势。

【短评-白银】凯文·沃什就任美联储主席后首次出席国会半年度听证会。沃什展现出强硬的“鹰派”立场，直言对持续五年的高通胀“零容忍”，并明确驳斥因6月CPI环比下滑而认为抗通胀“大功告成”的市场观点。沃什宣布，美联储将成立五个工作组，“从一张白纸开始”全面审查现行政策框架。评：沃什听证会持续鹰派言论，市场等待美联储货币政策框架的进一步明朗。美国通胀数据超预期走低，白银被动跟随黄金窄幅波动。白银短期或窄幅震荡，震荡略偏多，但是白银下跌动能强于黄金，金银比持续修复过程中。

【短评-螺纹钢】7月14日，国内钢材市场价格震荡偏强，唐山迁安普方坯出厂含税上调20报2970元/吨。国内1家钢厂上调建筑钢材出厂价20元/吨，1家下调10-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3278元/吨，较上个交易日涨3元/吨。评：原料方面，随着国内高炉铁水产量下降，煤焦市场上

涨动能不足，延续窄幅震荡。同时，美伊冲突升级大幅推高国际油价，预计海运费上涨，为铁矿石价格提供支撑，钢材成本继续高位运行。供需方面，淡季钢市供需双弱，供需矛盾有所缓解但并未根本性扭转。短期来看，钢价或延续窄幅震荡运行。

【短评-焦炭】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49元/吨；山西准一级焦平均盈利72元/吨，山东准一级焦平均盈利75元/吨，内蒙古冶金焦平均盈利55元/吨，河北准一级焦平均盈利95元/吨。评：焦炭九轮提涨落地后成本压力得到缓解，但骨架煤资源依旧紧缺，预计焦炭供应仍持低位，但铁水预期见顶回落之下，十轮提涨落地阻力较大，盘面在前期调整后估值偏低，预期在交易回归基本面后仍有上涨动力。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量82160吨，环比增8.30%，增6300吨。其中内蒙古53600吨（增5500），宁夏7800吨（增600），甘肃7480吨（减400），陕西6800吨（增400），青海6480吨（增200），四川0吨（平）。评：硅铁供需关系向宽松转变，市场库存压力趋于增加，当前盘面估值已修复至偏高水平，进一步上行的驱动不足，预计期价围绕成本估值震荡运行为主，关注厂家综合成本的变化以及市场库存的积累幅度。

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