投资咨询中心 2026年07月20日

# 今 日 早 评

**重点品种：**

【短评-焦煤】523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为67.8%，环比增1.7%。精煤日均产量63.1万吨，环比增0.6万吨，精煤库存195.8万吨，环比增2.8万吨。评：虽然焦炭现货提降预期较浓，但成本端焦煤回调幅度有限，叠加骨架煤资源依旧紧缺，预计焦炭现货提降1-2轮，盘面调整后估值偏低。山西安监持续严格，产地复产进程较慢，进口端随着口岸闭关蒙煤库存有望去化，而短期刚需支撑仍在，盘面在充分调整后有望再度上行。

【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1091元/吨，环比上日-3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，下游工厂在订单偏弱压力下，刚需拿货仍是主流。国内纯碱市场走势震荡，价格淡稳维持，企业装置大稳小动，下游需求表现平稳，保持按需补库，低价成交。纯碱需求偏弱，企业库存高位难去库，纯碱价格短期预计维持震荡偏弱。

**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】据Mysteel，截至7月16日当周，螺纹产量196.84万吨，较上周减少8.32万吨，降幅为4.05%；厂库192.73万吨，较上周减少1.75万吨，降幅为0.90%；社库499.75万吨，较上周减少5.85万吨，降幅为1.15%；表需204.44万吨，较上周增加9.47万吨，增幅为4.86%。评：螺纹产量连续两周下降，厂库由增转降，社库终结三连增转为下降，表需由降转增。低效益格局下，钢厂扩大检修减产力度，预计钢铁产量继续减少。近期黑色期货反弹，刺激下游集中补库，需求有所回暖，不过淡季需求疲弱格局难改，后期或重回供需两弱格局，钢价小幅反弹后，或重回区间震荡。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16344.95万吨，环比下降251.41万吨；日均疏港量290.18万吨，降33.93万吨；在港船舶数量127条，增3条。评：尽管铁矿仍然维持宽松预期，但短期年中发运冲量逐渐进入尾声。美联储加息预期有所弱化，短期价格预计震荡运行，中期在供需宽松背景下维持震荡偏弱观点，等待铁矿逢高做空的机会。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止7月17日的一周，美国在线钻探油井数量452座，比前周增加7座；比去年同期增加30座；7月17日新华社援引国际机构数据，霍尔木兹海峡当日通行船舶仅8艘，为三周以来最低值，多数船舶选择伊朗一侧航道通行，航运企业正重新评估安全与保险风险。新华社报道，伊朗向伊拉克库区发射多枚导弹，打击当地伊朗反政府武装，造成9人损失；美国能源部长赖特表示，在总统特朗普实现其军事行动目标之前，美国针对伊朗的军事行动将继续进行。评：美国扩大对伊朗目标的军事打击，且伊朗对邻近的海湾国家发起攻击，加剧局势升温担忧的另一个因素是，也门胡塞武装可能采取行动封锁红海航运，欧美原油继续上涨。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-PTA】本周期国内PTA周产量102.00万吨，较上周-1.40 万吨；本周期国内PTA周产能利用率53.23%，较上周-0.65%；本周期聚酯行业周度平均开工80.06%，较上周+0.38%；本周PTA社会库存量约在236.49万吨，环比-35.42万吨。评：美伊冲突缺乏缓冲契机，海峡航运受阻将进一步加剧供给担忧，原油流动性收紧限制炼厂回归。综合来看，产业现实供需良好延续去库，宜持续跟踪地缘风险释放节奏与检修装置复产进度。PTA低位短多交易为佳。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格80.8泰铢/公斤（0.5/0.62%），杯胶价格68.5泰铢/公斤（-0.2/-0.29%）；云南胶水进全乳厂16100价格元/吨（0/0%）；QinRex掌握的最新预期数据显示，2026年泰国橡胶产量下调至490.8万吨，同比料增加1.5%，2025年为483.7万吨。4月预期为494.1万吨，增加2.2%。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，中短期海外原料供应流通性暂未明显缓解，天胶低价成交陆续提货出库，青岛港口现货库存呈现明显去库，终端需求端改善欠佳。短期震荡偏多

思路。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截至7月17日（2026年第29周），全国饲料企业豆粕物理库存7.63天，较上一期增0.05天，较去年同期减0.63天。评：供应端看，7月大豆到港预估约1064万吨，油厂高开机持续累库，库存环比继续上升。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-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，2026年7月1-15日马来西亚棕榈油产量环比增加3.66%。期间鲜果串单产增加3.34%，出油率提高0.06%。评：产地方面，增产势头并未中断，产地累库压力短期仍在。厄尔尼诺信号在9至11月逐步加强。地棕榈油短期供应宽松格局难改，但厄尔尼诺和B50政策为远月提供底部支撑，近弱远强格局延续，国内方面，连棕油低位震荡运行。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到7月17日，生猪出栏均重123.03公斤，上涨0.08公斤，周度屠宰开工率27.9%，下跌0.06%；外购仔猪养殖利润-195.52元/头，下跌5.56元/头，自繁自养养殖利润-104.32元/头，上涨10.72元/头，仔猪价格252.62元/头，上涨39.76元/头。评：现货方面，周末两天全国生猪价格稳中偏弱调整，整体交易一般，屠宰减量，价格承压。市场供需博弈持续，短期猪价缺乏单边上涨或下跌动力，行情将延续区间震荡整理格局。

【短评-铜】智利矿商安托法加斯塔第二季度铜产量14.2万吨，环比降0.7%，维持全年65万至70万吨产量指引不变，预计下半年产量逐季提升。国际能源署警告称，生产超七分之一全球原生铜的矿企深陷硫酸市场乱局，铜短期面临严峻挑战。评：宏观层面，美国6月CPI降温令加息预期延后，但沃什鹰派表态与中东冲突频发，宏观情绪反复。供应端，铜精矿TC持续深度负值，智利强降雪可能对道路运输和港口装运造成短期扰动，矿端紧缺叙事依旧。需求端，虽有传统消费淡季影响，但下游拿货需求尚可，国内社会库存下降至年内新低，现货维持升水。矿端偏紧与去库提供底部支撑，但宏观扰动与淡季需求制约上行空间，预计铜价短期高位震荡运行。

【短评-铝】WBMS数据显示，5月全球原铝供应过剩7.16万吨，1-5月累计供应短缺11.98万吨。5月全球氧化铝产量1254.19万吨，铝土矿产量3710.85万吨，再生铝产量216.71万吨。评：宏观层面，美军连续打击伊朗，美伊围绕霍尔木兹海峡控制权的博弈持续，地缘风险溢价有回归可能性。供应端，受中东局势影响，霍尔木兹海峡通航关闭，市场再次产生对铝供应中断的担忧。需求端，传统消费淡季深化，铝加工企业开工率回落。国内社会库存持续去化，出口分流部分库存。下方有去库与地缘风险提供支撑，铝价短期或偏强震荡。

【短评-镍】财政部等部门发布公告，自2026年9月1日起对金属氢化物镍蓄电池、锂离子蓄电池等按2%税率征收消费税，2027年9月1日起税率调整为4%。钠离子电池、固态电池、燃料电池等免征消费税。评：电池消费税新政对镍氢、锂离子电池短期影响有限，固态电池等新技术路线享受免税政策。供应端，印尼能矿部重申2026年RKAB配额不会大幅偏离目标区间，新增配额整体规模预计较小，中东局势导致硫磺价格坚挺，MHP生产受限。需求端，不锈钢进入传统消费淡季，下游仅刚需补库，全球显性库存仍处高位。综合来看，配额收紧与成本支撑托底，高库存与淡季需求压制上行空间，预计镍价短期震荡运行。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2635元/吨，下降17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。内地甲醇市场有所偏弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差偏弱，商谈成交一般。甲醇港口库存低位，本周预期进口回升，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4400元/吨，环比上日-120元/吨；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供应本周预期环比小幅增加，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，原油价格偏强。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**