投资咨询中心 2026年07月02日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】7月1日，在欧洲央行于葡萄牙辛特拉举行的年度央行论坛上，沃什再次明确表示，美联储不会就未来利率路径提供前瞻指引，希望决策官员能够在每次议息会议上基于最新数据展开充分讨论，而不是提前向市场预告政策方向。评：目前激进的预期是7月美联储会加息，但是目前没有任何前瞻指引，如果7月美联储官员分歧加大，后续市场或更加没有指引和主逻辑。后续关注美国非农和美联储官员讲话，黄金或依然震荡寻底，等待消息指引为主。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2570元/吨，下降160元/吨；中国甲醇港口样本库存量49.32万吨，较上期-6.71万吨；甲醇样本生产企业库存38.11万吨，较上期增1.34万吨，样本企业订单待发17.19万吨，较上期降1.21万吨；甲醇开工90.72%，周上升0.28%，下游总产能利用率69.61%，周上升2.29%。评：国内甲醇开工高位，下游需求阶段性回升，甲醇港口库存再度去库，江苏沿江主流库区汽运提货一般，出口船发支撑。内地甲醇市场继续下跌，企业竞拍成交不佳，港口甲醇市场上午基差走弱，成交一般。甲醇港口库存低位下降，7月甲醇预期进口逐渐恢复，现货市场表现弱，预计短期甲醇价格震荡偏弱。

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-原油】美国能源信息署数据显示，截止6月26日的一周，包括战略储备在内的美国原油库存总量7.34014亿桶，比前一周下降931.1万桶；美国商业原油库存量4.08359亿桶，比前一周下降377.5万桶；美国原油日均产量1381万桶，比前周日均产量减少9000桶；OPEC+成员国将在周日召开会议，消息人士称，8月的目标日产量将比目前水平增加约18.8万桶，这一增幅与6月和7月的情况相同;美国有线电视新闻网等媒体7月1日报道，美国和伊朗官员当日在卡塔尔首都多哈，通过卡塔尔和巴基斯坦两国作为斡旋方，举行间接会谈。评：随着船只通过霍尔木兹海峡，同时美国和伊朗通过调停人继续进行谈判，隔夜原油继续承压。当前原油供应恢复速度明显快于需求恢复速度，原油市场仍承压运行。

【短评-沥青】本周，根据隆众对92家企业跟踪，国内沥青周度总产量为26.7万吨，环比增加0.2万吨，增幅0.8%；同比下降28.6万吨，降幅51.7%；中国92家沥青炼厂产能利用率为16%，环比增加0.1%，国内重交沥青77家企业产能利用率为15.9%，环比增加0.1%；生产沥青综合利润不抵扣情况下周度均值为643元/吨，按照比例抵扣周利润为835元/吨，环比增加198元/吨。评：虽然山东胜星转产渣油，但中油高富、山东岚桥及中海泰州相继复产沥青，带动产能利用率微增。国内沥青总产量持续处在低位区间，部分炼厂采取间歇性生产模式，令整体供应量呈现窄幅震荡态势，海峡解封到原料采购与到港存在时间差，装置开工率从底部边际回升仍需时间。因此供应端支撑的转弱更多体现在预期层面，若BU供应出现明显回升后市场将进一步松动。高位沽空为佳。

【短评-PTA】根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在13-28天；具体产品方面，其中POY库存至15-27天，FDY库存至10-29天附近，而DTY库存则至16-30天左右；昨日国内聚酯行业产能利用率为79.05%，较前日+0.56%；评：聚酯库存偏高。PX、PTA供应进一步收紧，然聚酯库存偏高，基于终端落单不足，聚酯延续减产与计划提负并存，整体负荷提升有限；海外炼化兑现提负及实现出口增量仍有待时日；终端消费抑制PTA去库速度。整体上，成本与需求双弱仍抑制PTA价格，PTA偏弱运行。

【短评-铁矿石】06月22日-06月28日中国47港铁矿石到港总量2879.4万吨，环比增加146.4万吨；中国45港铁矿石到港总量2737.8万吨，环比增加142.1万吨；北方六港铁矿石到港总量1205.6万吨，环比减少214.0万吨。（Mysteel）评：铁水高位运行，刚需仍有支撑，但铁水上行空间预计不大。海运费持续回落，5月经济数据表现偏弱，铁矿基本面压力明显，近期市场情绪偏弱，铁矿盘面承压震荡运行。进入7月后供应压力预计边际转弱，同时梅雨季对终端需求的压力逐渐缓解，铁矿供需边际改善，等待铁矿逢高做空的机会。

【短评-焦煤】Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为73.35%，增0.09%；焦炭日均产量50.71万吨，减0.1万吨；焦炭库存54.37万吨，减0.28万吨；炼焦煤总库存885.56万吨，减19.66万吨；焦

煤可用天数13.1天，减0.27天。评：供给端山西安监高压虽延续，沁源、吕梁高瓦斯矿井复产依旧偏慢，低硫主焦煤刚性供给缺口客观存在;但甘其毛都口岸通关车流持续维持高位，口岸进口煤库存稳步累积,市场远期供给宽松预期再度升温，一定程度对冲产地供给收缩。需求端南方大范围梅雨叠加高温持续压制土建施工,钢材现货成交持续走弱,钢厂成材利润大幅收缩，对高位焦煤抵触情绪显著。进口增量预期与终端需求疲软形成双重压制，盘面反弹动能完全消退，短期延续承压回落走势。

【短评-螺纹钢】7月1日，国内钢材市场下跌，唐山迁安普方坯出厂含税降20报2950元/吨。江苏永钢7月上旬螺纹钢下调100元/吨、线材盘螺价格下调50元/吨；沙钢7月上旬螺纹钢、盘螺、高线价格持稳。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3291元/吨，较上个交易日跌9元/吨。评：我国7月1日起全面进入主汛期，多地强降雨持续，拖累户外施工，钢材需求疲弱态势难改。同时，江苏永钢、罗源闽光、威钢、方大达钢、河钢中厚板等多家钢厂计划7月检修，预期钢铁产量将下滑。钢厂盈利下滑，继续打压铁矿石价格，因产地焦煤资源偏紧，煤焦市场表现坚挺。综合来看，钢市供需两弱格局下，钢价或延续弱势震荡。

【短评-生猪】据农业农村部监测，7月1日“农产品批发价格200指数”为110.54，“菜篮子”产品批发价格指数为110.15。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.51元/公斤，比前一日上升1.4%；鸡蛋9.45元/公斤，比前一日下降0.6%。评：昨日全国猪价继续上行，月初养殖端有缩量，标肥价差走扩，二育进场持续，部分区域大猪成交顺畅，价格同步走高。操作上建议多单持有，现货贴水现货较高，上方压力显著提升。

【短评-鸡蛋】根据Mysteel鸡蛋团队对全国10个地区、31个产区市场的最新调查数据显示，2026年7月1日，全国生产环节库存为1天，较昨日持平。流通环节库存为1.21天，较上一交易日减0.08天，减幅6.20%。评：全国主产区蛋价整体上涨。终端市场走货速度正常，贸易商拿货积极性尚可，产区库存有所下降，但由于梅雨期间整体需求一般，蛋价继续上涨空间不大。建议回调做多。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品调研显示，截至7月1日，国内豆粕现货市场价格上调，其中天津市场2900元/吨，持稳，山东市场2820元/吨，涨10元/吨，江苏市场2810元/吨，涨20元/吨，广东市场2820元/吨，涨10元/吨。评：市场成交总量显著下降，现货成交略有回暖但远月基差成交大幅收缩。全国油厂开机率微升，显示供应端小幅扩张。生猪养殖深度亏损已超10个月，饲料企业采购极为谨慎。短期豆粕供强需弱格局未改，上行空间有限，偏弱运行为主。

【短评-铜】据SMM资讯，美国 232 铜关税更新报告正式提交，总统最晚9月28日前公布是否执行，市

场对本次结果进行三大情景推演：基准（43% 概率，精炼铜 2027 年起 15% 关税按计划落地）、豁免（30%）、加码（27%）。市场已对情景一充分定价，真正的未知数是情景三。评：关税路径悬而未决，基准情形已被市场充分消化，若最终落地对价格冲击有限，加码情景若兑现，可能引发非美地区阶段性供应紧张。供应端，铜精矿TC持续深度负值，矿端偏紧格局未改。需求端，国内消费淡季特征延续，下游逢低刚需采购为主。目前美元指数维持101以上高位运行，对铜价形成持续压制，基本面提供一定支撑，预计铜价短期高位震荡，等待关税结果落地。

【短评-铸造铝合金】据长江有色金属网数据，7月1日长江现货ADC12报价23400元/吨，持平；A356.2报22900元/吨，跌200元；A380报25500元/吨，持平；ZL102报22800元/吨，跌200元；ZLD104报22800元/吨，跌200元。评：近期铝价重心下移，铸造铝合金跟随走弱。基本面上，反向开票政策趋严导致合规废铝流通偏紧，再生铝企业利润承压，开工率维持低位，成本端废铝结构性短缺提供一定抗跌性，但需求端压铸企业订单增量有限，高价接货意愿疲软。综合来看，成本支撑与需求疲软相互牵制，预计铸造铝合金短期跟随铝价偏弱震荡。

【短评-镍】据SMM资讯，印尼能矿部已发布7月上半期镍HMA，镍价17593.33美元/吨，较6月下半期下跌1049美元，跌幅5.63%。据SMM测算，各品位镍矿HPM基准价普遍下跌2-3.5美元/湿吨。评：HMA连续两期下调，矿端成本支撑边际弱化，主因是印尼7月进入RKAB配额修订申报窗口期，市场普遍预期配额存在上调空间，矿端偏紧逻辑有所松动。美伊和谈达成后，硫磺供应紧张预期降温，镍冶炼成本支撑进一步减弱。下游进入消费淡季，现货成交清淡，社会库存未出现明显去化趋势。综合来看，配额放宽预期以及高库存两重压力叠加，预计镍价短期震荡偏弱运行。

【短评-铂金】ADP发布数据显示，美国6月私营部门就业人数增加9.8万人，低于经济学家预期的11.9万人，为3月以来最低增幅，但仍连续第12个月增加。评：ADP数据不及预期，利空工业属性较强的贵金属。由于美联储加息预期，经济下行压力增加，供需属性较强的贵金属下行压力更加明显，铂金震荡偏空，持续寻底，等待非农等数据进一步指引。

【短评-十年期国债】中国6月标普制造业PMI为51.7，预期51.6，前值51.8。评：标普PMI数据环比超预期，经济景气度依然处于扩展区间，基本面利空债市。流动性方面，央行增加隔夜逆回购，流动性呵护明显，利多债市。债市短期或震荡偏空，中期或依然宽幅震荡。关注股债跷跷板。

【短评-乙二醇】华东乙二醇市场价4128元/吨，较上日-97元/吨；MEG周产量35.66万吨，环比-1.22%；乙二醇一体化日度生产毛利-163.6元/吨；华东主港地区MEG库存总量54.9万吨，周下降0.7万吨；

中国乙二醇样本周需求量50.72万吨，周增0.12万吨；国内聚酯行业产能利用率为79.05%，较昨日0.56%。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，近期整体供应量预期恢复，下游聚酯开工负荷较稳，相对于去年偏低，成本端原油价格下跌。乙二醇港口库存下降趋势，库存偏低，需求偏弱，成本端原油价格下跌，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1206.5元/吨，近期价格走弱；纯碱周度产量75.04万吨，环比-2.77%；纯碱厂家总库存173.24万吨，环比上升1.89%；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1103元/吨，环比上日-1元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7644.3万重箱，环比+0.59%。评：浮法玻璃开工较稳，企业库存较稳，华东市场窄幅整理，中下游拿货谨慎，刚需为主。国内纯碱市场淡稳维持，供应窄幅增加，下游需求表现一般，采购情绪不高，对原料保持刚需补库。纯碱需求偏弱，企业库存高位上升，纯碱价格短期预计低位震荡运行。

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