宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年07月30日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-沥青】隆众资讯7月27日报道：根据隆众对92家企业跟踪，其中2026年8月份国内沥青炼厂总排产量为170.1万吨，环比增加43.9万吨，增幅34.8%，同比下降82.6万吨，降幅32.7%；2026年1-6月沥青表观消费量为1014.5万吨，同比下降508万吨。评：供应端来看，下周国内沥青炼厂产能利用率增加0.3%至21.5%，主要是下周期金陵石化及京博海南计划复产沥青，带动炼厂产能利用率增加。需求端来看，北方地区间歇降雨有所增加，市场刚需逐渐放缓，华东地区降雨有所减少，市场需求将缓慢提振，华南地区仍是间歇降雨将对刚需有所阻碍。成本端来看，国际原油对于沥青成本端支撑仍存。沥青观望或短线交易为佳。

【短评-铜】北京时间7月30日凌晨，美联储宣布维持联邦基金利率在3.5%至3.75%不变，符合市场预期。但FOMC以9票赞成、3票反对通过决议，出现三张反对票主张加息，这是2016年以来首次，内部分歧显著加剧。评：宏观层面，美联储按兵不动符合预期，但三张反对票表明加息预期仍在。供应端，铜精矿TC已跌至极端低位，国内社库降至历史低位，现货升水维持高位。需求端，白电排产延续下滑，传统消费淡季特征明显。综合来看，矿端偏紧与低库存提供坚实底部支撑，但宏观不确定性及淡季需求制约上行空间，预计铜价短期延续震荡。

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】EIA:截止7月24日的一周，包括战略储备在内的美国原油库存总量7.12158亿桶，比前一周下降1096.4万桶；美国商业原油库存量4.04508亿桶，比前一周下降716.7万桶；美国汽油库存总量2.11301亿桶，比前一周增长7000桶；美国原油日均产量1379.6万桶，比前周日均产量减少2000桶；据央视新闻报道，当地时间7月29日，特朗普表示，因伊朗向中东地区的美军发射导弹，美国“要给予伊朗沉重打击”，同时计划在相关法案中新增条款，授权美国对伊朗征收关税;新华社报道说，据路透社29日援引伊朗高级官员的话报道，伊朗已拒绝阿曼提出的联合管理霍尔木兹海峡航运的地区机制；初步航运数据显示，周二有39艘商品船通过曼德海峡，周三有5艘通过。通过霍尔木兹海峡的船只寥寥无几。评：EIA大幅去库，叠加特朗普威胁要沉重打击伊朗，隔夜油价大涨。整体上，海峡通航情况仍是核心变量，观望或短线交易为佳。

【短评-天然橡胶】云南胶水进全乳厂15800价格元/吨（-200/-1.25%），进浓乳厂15900价格元/吨（-200/-1.24%）；截至2026年7月26日，中国天然橡胶社会库存119.06万吨，环比下降0.62万吨，降幅0.52%，中国深色胶社会总库存为81.43万吨，环比下降0.42%，中国浅色胶社会总库存为37.63万吨，环比降0.74%。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，当前海外船货到港增加，青岛港口现货库存呈现小幅累库，月底轮胎企业控产延续，行业整体开工水平低于常规，拖累市场现货成交，短时天然橡胶市场缺乏实质性利好驱动，中短期胶价震荡偏弱。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2026年07月29日，沿海油厂菜粕库存为2.45万吨，较上周减少0.08万吨；华东地区菜粕库存11.58万吨，较上周增加5.60万吨；华南地区菜粕库存为5.9万吨，较上周减少1.90万吨；华北地区菜粕库存为11.35万吨，较上周增加0.31万吨；全国主要地区菜粕库存总计31.28万吨，较上周增加3.93万吨。评：国内现货市场来看，油厂可售货源不多，多以执行前期合同为主，新增成交较为清淡。供应端整体变化不大。需求端，水产养殖处于季节性旺季，但下游饲料企业采购节奏未见明显加快，多维持刚需补库，新增订单有限。短期菜粕价格震荡偏弱运行为主，关注下方支撑。

【短评-铸造铝合金】USGS数据显示，2026年1月美国废铝回收量31.8万吨，同比增长14%，再生铝产量同比增长两位数；原铝产量5.8万吨，与去年12月持平。评：美国废铝回收量大幅增长印证全球废铝供应格局正在变化。供应端，国内废铝进口连续三个月下滑，反向开票政策趋严致合规废铝流通持续偏紧，成本端底部支撑依然稳固。需求端，下游压铸企业开工率回落，市场成交偏淡。近期铝价受地缘冲突反复影响，有上行动能，铸造铝合金短期跟随铝价，或偏强运行。

【短评-菜油】据Mysteel调研显示，福建三菜现货主流价格10110元/吨；广西三菜现货主流价格为10060元/吨；广东三菜现货主流价格为10210元/吨，四川三菜现货主流价格为10310元/吨。评：现货方

面，目前国内菜油现货供应偏紧，沿海油厂开机率偏低，部分工厂限量提货，菜油基差在三大油脂中最为坚挺，对价格形成一定支撑。不过，整体油脂消费淡季格局下，下游采购意愿低迷，高价已令终端成交清淡，限制了菜油的上行空间。短期菜油在现货偏紧支撑下维持震荡偏稳格局。

【短评-鸡蛋】7月29日全国鸡蛋主产区鸡蛋均价4.61元/斤，较7月28日价格上涨0.02元/斤，涨幅为0.44%；7月29日全国主销区鸡蛋均价4.52元/斤，较7月28日价格上涨0.02元/斤，涨幅为0.44%。评：现货方面，当前高温天气影响蛋鸡产蛋率，供应面小幅收紧；但下游市场需求乏力，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-二年期国债】央行公告称，7月29日以固定利率、数量招标方式开展了2065亿元7天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求，操作利率1.40%。同时，开展了6000亿元隔夜逆回购操作。Wind数据显示，当日760亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放7305亿元。评：资金面持续净投放，利多金融市场。本周政治局会议或是引导债市走势的关键因素，在会议落地之前，股债跷跷板或依然是左右债市的重要力量。债市持续观察为主，短期震荡略偏空，等待月底政治局会议指引。

【短评-镍】据外媒报道，印尼政府已允许镍生铁（NPI）及其他加工矿产品恢复出口，此前因伴生稀土检测要求缺乏实施细则，部分矿产品出口一度受阻。政府明确表示，现行法规仅禁止纯稀土产品出口，未明确限制含微量伴生稀土的加工矿产品。但FINI表示，截至周三仍有约120份检验报告尚未发布，涵盖苏拉威西、邦加—勿里洞等多个矿业中心。评：供应端，印尼NPI出口澄清缓解了市场对供应中断的担忧，但目前政策不确定性尚未完全消除。印尼RKAB配额收紧预期持续，矿端偏紧格局未改。需求端，不锈钢及新能源双下游同步进入淡季，现货成交偏淡，国内社会库存仍处于近三年高位。综合来看，矿端收紧提供下方支撑，但政策不确定性、高库存与淡季需求共同压制上行空间，预计镍价短期延续震荡。

【短评-白银】美联储7月FOMC会议决定，将联邦基金利率目标区间维持在3.5%至3.75%之间不变，为年内连续第五次“按兵不动”。投票结果显示，美联储内部鹰派分歧明显加大，9名票委赞成维持利率不变，3人反对，主张加息25个基点。评：美联储议息会议落地，市场预期的加息没有兑现，但是内部3名官员主张加息，主张加息人数增加。沃什讲话市场解读为中性偏鹰，值得一提的是，美债收益率已经提前反映了加息预期，美债收益率持续高位，客观上已经起到了加息效果。贵金属短期或依然窄幅震荡，关注中东战争进展情况及通胀是否进一步走高。

【短评-黄金】美国总统特朗普接受采访时表示，在伊朗向美军发动导弹袭击后，美国将进行报复。

特朗普称，美国将“狠狠打击”伊朗，伊朗将遭到“痛击”。特朗普还表示，并未排除进一步打击伊朗在该地区代理人的可能性。评：中东地区短暂的缓和后，特朗普再度释放紧张言论，美股再度大跌以反映。美联储议息会议没有太多超预期内容，但是特朗普的讲话再度刺激了美股紧张的氛围，美股下跌，避险情绪增加。贵金属短暂上冲后，再度回落。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-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2650元/吨，上升40元/吨；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84.57%，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，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。甲醇港口库存本周大幅回升，美伊冲突持续，现货市场表现尚可，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-乙二醇】华东乙二醇市场价5190元/吨，较上日+125元/吨；MEG周产量34.54万吨，环比-0.75%；乙二醇一体化日度生产毛利-193.8元/吨；华东主港地区MEG库存总量44.4万吨，周上升2.8万吨；中国乙二醇样本周需求量52.1万吨，较上周增0.02万吨；国内聚酯行业产能利用率为79.91%，较昨日+0.28%。评：乙二醇华东主港库存上升，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，下游聚酯开工相对于去年偏低，成本端原油价格上升。乙二醇港口库存上升，库存偏低，需求一般，成本端推动价格上行，预计乙二醇价格短期震荡运行。

【短评-棉花】7月第4周，巴西累计装出未加工的棉花12.77万吨，去年7月为12.73万吨。日均装运量为0.71万吨/日，较去年7月同比增加28.18%。据巴西国家商品供应公司(Conab)数据，截至7.24日当周，25/26年度巴西棉花收割率为16.5%，前周为12.8%，上年同期为21.7%，五年均值为25%。评：巴西棉花装运提速，但收割进度大幅滞后往年，远期供给存变数，需持续关注巴西收割进度。国内抛储持续投放，纺织淡季延续，盘面承压，短期维持偏弱震荡。

【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76.15万吨，环比+1.56%；纯碱厂家总库存178.13万吨，环比上升1.53%；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7529万重箱，环比-1.07%。评：浮法玻璃开工下降趋势，企业库存高位较稳，华东市场窄幅整理为主，企业多稳价，下游拿货刚需为主。国内纯碱市场走势一般，价格低位调整，下游需求表现一般，按需补库，低价成交。纯碱供增需弱，企业库存高位上升，纯碱价格短期预计低位震荡运行。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国63家独立硅锰企业样本：全国库存量438200吨，环比（增16000）。其中内蒙古53200吨（增3000），宁夏326000吨（增10000），广西3000吨（减 1000），贵州8000吨（增1000），（山西 、甘肃、陕西）3000吨（减2000），（四川、云南、重庆）45000吨（增5000）。评：铁水产量延续下滑，成本端锰矿成交重心持续下探，外盘9月对华锰矿报价整体下调，焦炭再度提降，成本支撑有所松动。综合来看，减产或阶段性缓解供给压力，但需求疲弱与高库存压制依然显著，市场正处筑底博弈阶段，关注主流钢厂新一轮招标定价指引。

【短评-螺纹钢】截止7月29日当周，据找钢网数据显示，全国重点钢材品种产量451.23万吨，较上周减少0.91万吨；厂库515.76万吨，较上周减少5.83万吨；社库644.77万吨，较上周增加5.05万吨；总库存1160.53万吨，较上周减少0.78万吨；表需452.01万吨，较上周减少1.84万吨。评：钢市供需延续双弱态势，原燃料价格承压运行，需要钢厂加大控产力度来改善基本面。当前市场多空交织，钢价涨跌反复，短期或延续窄幅调整。

【短评-焦煤】本周，314家独立洗煤厂样本产能利用率为29.2%，环比减0.3%；精煤日产22.1万吨，环比减0.1万吨；精煤库存265.8万吨，环比增0.5万吨。评：整体来看，7月会议预期，煤矿供应缺口仍存，支撑盘面走势，但淡季深入、铁水延续回落，盘面上方仍受需求弱现实压制，反弹驱动不足，预计震荡走势延续。

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