投资咨询中心 2026年07月13日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-镍】印尼能源与矿产资源部（ESDM）表示，不会全面上调镍矿生产配额，仅可能针对部分原料紧缺的冶炼厂给予有限新增配额，所有申请须逐项审核，不会自动获批。相关增量预计不会太大，政策主要目标是避免国际市场出现镍供应过剩，从而进一步压低镍价。评：印尼政策重申审慎供应管理立场，避免镍供应过剩进一步打压价格，一定程度上缓解了市场对配额大幅放宽的担忧。国内镍库存连续多周去化，下游不锈钢及电池企业逢低采购意愿提升。综合来看，配额政策收紧确认与库存去化共同支撑镍价，预计镍价短期震荡偏强运行。

【短评-沥青】中国92家沥青炼厂产能利用率为16.4%，环比增加0.4%，国内重交沥青77家企业产能利用率为16.4%，环比增加0.5%；截止7月10日，国内沥青周度产量27.3万吨，环比上周增加0.6万吨；国内沥青样本企业厂库库存73.8万吨，环比上周下降1.1万吨；国内沥青样本企业社会库存73.6万吨，环比上周下降5.2万吨。评：目前来看，沥青现货偏紧格局还未逆转，去库趋势延续，但炼厂开工率和产量在缓慢回升，未来存在供应边际转松的预期。综合来看，成本端支撑减弱叠加沥青供应端改善的预期对盘面形成压制，现货价格高及期现价差大限制下跌速度和空间。

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农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截至7月10日（2026年第28周），全国饲料企业豆粕物理库存7.58天，较上一期增0.17天，较去年同期减0.34天。评：供需呈现实宽松、预期偏紧格局，油厂高压榨致库存进入季节性累库周期，现货基差偏弱。美豆天气升水支撑盘面震荡走强，但供强需弱基本面未变。操作建议区间波段为主，重点跟踪美豆天气与国内到港节奏。

【短评-棕榈油】马来西亚棕榈油总署(MPOB)公布最新一期供需月报显示，马来西亚5月底棕榈油库存较前月增加4.79%，至254.41万吨，高于市场机构预期的250万吨。评：5月报告整体报告延续“增产快于需求恢复”的宽松格局，产量增幅、出口增幅均低于预期，期末库存高于市场预期水平，连续三月累计。7月1-10日出口仅环比增长1.6%，缺乏需求利好，打压现货市场情绪。总体来看，近期原油及周边油脂的带动效应有限，棕油价格并不具备向上突破的动力，短期延续震荡思路。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到7月10日，生猪出栏均重122.95公斤，上涨0.22公斤，周度屠宰开工率29.02%，上涨0.21%；外购仔猪养殖利润-189.96元/头，上涨82.35元/头，自繁自养养殖利润-93.6元/头，上涨119.97元/头，仔猪价格212.86元/头，上涨39.05元/头。评：当前生猪全国现货价格阶段性反弹明显，但价格上涨后终端接受度差，屠宰减量，价格承压。中大体重猪源供应偏紧，对价格有支撑。整体市场趋于谨慎，操作上建议多单继续持有。

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为74.67%，增0.06%；焦炭日均产量64.13万吨，增0.05万吨；焦炭库存110.95万吨，增7.95万吨；炼焦煤总库存983.88万吨，减30.65万吨；焦煤可用天数11.5天，减0.37天。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-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16596.36万吨，环比下降106.23万吨；日均疏港量324.11万吨，降10.29万吨；在港船舶数量124条，增8条。评：尽管铁矿仍然维持宽松预期，但进入7月以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，美联储加息预期有所弱化，月底重要会议仍可博弈政策预期，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。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.84%，环比上周减少0.15个百分点；高炉炼铁产能利用率90.55%，环比上周减少0.75个百分点；钢厂盈利率40.26%，环比上周减少2.60个百分点；日均铁水产量241.27万吨，环比上周减少1.98万吨，同比去年增加1.46万吨。评：螺纹钢供需双弱，产业链库存同比显著偏高的状态持续。宏观情绪向上修复，但螺纹钢基本面边际转弱，现实缺乏支撑，价格表现承

压。7月北方环保限产预期偏强，供应压力有望边际转弱。但需求仍面临淡季压力，价格上方空间有限。

【短评-铜】据SMM数据，2026年6月中国铜箔企业开工率91.48%，环比升1.17个百分点，同比升16.7个百分点。预计7月整体开工率92.15%，其中锂电铜箔91.1%，电子电路铜箔94.24%。评：铜箔开工率维持高位且同比大幅增长，电子电路铜箔与锂电铜箔双双走强，反映新能源及电子领域用铜需求强劲，提供订单支撑。宏观面，美国6月非农数据疲弱令加息预期降温，美元走弱对铜价形成提振。基本面上，铜精矿TC持续深度负值，矿端偏紧格局未改，国内电解铜现货库存去化加速至16.99万吨，预计铜价短期震荡偏强运行。

【短评-铝】据外媒报道，阿联酋环球铝业宣布重启Al Taweelah氧化铝精炼厂，数日内产能将提升至50%，力争年底前具备满产能力。因遭伊朗袭击于3月28日被动停产的Al Taweelah综合设施的复产进度快于预期，不过原铝产量恢复到战前水平可能仍需长达一年时间。评：EGA氧化铝精炼厂复产进度快于预期，对氧化铝供应端或构成压力，但原铝产能恢复仍需较长时间，短期对电解铝供应影响有限。国内电解铝社库去化速度较快，目前国内去库与宏观情绪改善支撑铝价，但海外复产预期压制上方空间，预计铝价短期震荡运行。

【短评-棉花】7.10日，美国农业部（USDA）公布的7月供需报告显示，2026/27年度全球期末库存预估上调9.4万包，本次变动是由于总产量上调121.5万包，超过了期初库存下调的90.5万包及总消费略微上调的21.5万包。其中，美棉产量预估上调40万包，巴西上调50万包，其他主产国（如中国、印度、澳大利亚）产量未作调整。据MySteel数据显示，截至7.10日当周，国内纺纱厂开机率为73.1%，较上周下降0.6%；织布厂开机率为38.8%，较上周下降0.3%。评：USDA报告整体中性偏空，但短期优良率同期偏低和天气升水的预期仍占主导情绪。国内方面，下游纺织厂开机率维持低位，需求端暂无启动迹象，短期内棉价主要受供给端因素驱动，维持区间震荡格局。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2620元/吨，下降15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，样本企业订单待发21.89万吨，较上期增4.70万吨；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。内地甲醇市场价回落，企业竞拍成交不佳，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。甲醇港口库存低位，本周预期回升，美伊冲突再度升级，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格震荡偏强。

【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，华东市场需求偏弱，企业出货意愿强，中下游拿货刚需为主。国内纯碱市场走势震荡，价格低位调整，供应延续延续高位，新订单接收一般，下游企业采购积极性不佳，保持随用随采。纯碱需求偏弱，企业库存高位难持续去库，纯碱价格短期预计维持震荡偏弱。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4460元/吨，环比上日+20元/吨；PVC周产能利用率68.81%，环比-1.43%；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-869元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-475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供应预期近期上升，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，原油价格上涨。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。

【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0.11BP报1.3584%，7天期上行0.46BP报1.3825%，14天期上行1.08BP报1.3945%，1月期下行2.67BP报1.35%，创逾一个月新低。评：资金面边际偏紧，利空短端债市。财政发力客观上会调节货币宽松的节奏，政策面利空债市，但流动性或对债市存在一定支撑，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。

【短评-黄金】中东局势骤然升级。伊朗革命卫队宣布封闭全球最重要能源航道霍尔木兹海峡，美军随即宣布对伊朗发动打击，伊朗对美国在中东多国目标实施报复性打击。对于霍尔木兹海峡通航状况，各方表态存在分歧。评：虽然市场对美伊战争已经处于脱敏状态，但是持续的战争依然增加了9月份加息的概率。本周市场关注美国CPI数据及沃什听证会证词。黄金短期或窄幅震荡，等待消息的进一步指引，在60周线附近，中期方向目前不明朗，需要消息的进一步指引。

【短评-白银】日本央行初步统计结果显示，6月日本企业物价指数同比上涨7.1%，刷新2023年3月以来最高值，进一步支持日本央行继续加息。有消息称，日本央行计划在7月维持利率不变，但将维持政策指引，承诺继续推进加息进程。评：日本央行政策及日本股市成为市场重点关注内容，目前日本对市场依然释放偏紧预期信号。从金银比来观察，目前金银比依然处于中位数80以下，后续金银比修复或以白银走势弱于黄金走势来修复，白银被动跟随黄金波动，但是下跌动能强于黄金。白银短期或震荡，等待消息的进一步指引。

【短评-原油】国际能源署月报：6月份海湾地区原油日均总出口量（含绕开霍尔木兹海峡的运输量）大增650万桶，每日运输量达1610万桶，增幅显著，但仍远低于战前每日2400万桶的均值；这份报告认为，2026年OPEC+国家的石油日产量平均将下降460万桶，而2027年则又会每日增加530万桶。相比之下，非OPEC+国家的石油日产量今年将增加91万桶，2027年则还会每日再增加220万桶；据新华社报道，美军中央司令部12日在社交媒体发布消息说，美军开始对伊朗发起新一轮打击，旨在“继续削弱其攻击霍尔木兹海峡商船的能力；据央视消息，伊朗南部阿巴斯港和锡里克地区传出超过10次爆炸声。评：本周末，伊朗再次点燃中东"火药桶"，先后袭击了阿曼杜库姆港的美军目标以及约旦美军基地的控制中心和无人机机库，油价获得支撑。整体上，前期约有3亿桶原油(5-7月)被成功运出，这在短期内极大缓解了全球供应缺口，也也为特朗普升级战事留出了一定空间。近期地缘冲突再起，当前谨慎参与为佳，关注美伊动态。

【短评-合成橡胶】iFind数据显示，截至7月10日，丁二烯周度产能利用率63.72%，较上周-0.21%；丁二烯港口库存36700吨，较上周-300吨；数据显示，截至7月9日，国内顺丁胶周度产能利用率71.44%，较上周+1.03%；隆众数据显示，6月份，顺丁橡胶产量13.14万吨，较上月增产1.10万吨，环比+9.13%，同比+7.29%。评：近期原料丁二烯价格偏弱整理,成本面支撑一般。顺丁胶供应层面波动不大，下游工厂入市维持刚需局势，本周生产企业库存和社会仓库库存环比下降，短期供需或难出现较大波动，预计整体库存小幅增长。需求端，本周轮胎企业产能利用率环比下降。预计合成橡胶跟随成本端波动。

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