投资咨询中心 2026年07月09日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】美联储6月纪要显示，尽管决策者们一致同意维持利率不变，但政策分歧凸显。通胀上行风险突出，纪要移除降息指引，强调若通胀回落或经济转弱将转向宽松。未来政策完全依赖数据，通胀、就业及地缘局势将成为决定加息或降息的关键变量，货币政策进入双向博弈的观望期。评：未来货币政策指引较为薄弱，降息和加息均存在一定可能。从目前美国经济数据来看，下行压力加大，基本面利空白银。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。白银短期或震荡偏空，持续寻底过程中。

【短评-焦煤】本周314家独立洗煤厂样本产能利用率为32.2%，环比持平；精煤日产23.4万吨，环比减0.2万吨；精煤库存264.8万吨，环比减6.8万吨。评：焦钢利润分配矛盾显著，第十此提涨落地情况存疑。现货端山西与蒙煤价差走缩，焦煤盘面更贴近蒙煤定价，近期可能受那达慕大会扰动，蒙煤口岸去库。焦炭定价逻辑或更与山西复产情况相关。短期震荡运行为主，关注焦炭第十轮提涨情况。

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】7月8日，国内钢材市场震荡偏强，唐山迁安普方坯出厂含税涨10报2970元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3289元/吨，较上个交易日涨6元/吨。评：由于美伊再起冲突，国际原油大幅走高推升航运成本，铁矿石顺势拉涨，黑色期货偏强运行。淡季钢市供需两弱，但原燃料价格表现坚挺，需求压制上方空间、成本托底下方支撑，短期钢价或继续震荡磨底，涨跌空间不大。

【短评-铁矿石】全国47个港口进口铁矿库存总量17461.59万吨，环比下降82.63万吨；日均疏港量348.86万吨，增7.20万吨。分量方面，粗粉库存13741.07万吨，降15.20万吨；块矿库存1752.98万吨，降18.27万吨；精粉库存1666.77万吨，降25.55万吨；球团库存300.77万吨，降23.61万吨。在港船舶数量120条，增8条。评：年中冲发运窗口期结束，供应压力预计边际减弱。大矿长协谈判和澳洲港口存在扰动预期。刚需仍有支撑，但随着成材价格走低原料价格偏强，盈利率大幅下滑，亏损压力逐渐增大，市场担心负反馈风险。7月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，短期价格预计震荡运行。

【短评-黄金】美军中央司令部表示，美军开始对伊朗目标实施进一步打击。美国总统特朗普表示，美伊谅解备忘录“已终结”，可能恢复对伊朗海上封锁，但封锁“只针对伊朗”。伊朗表示，任何冒险行为都将遭到立即回应，任何为美军事行动提供支持的来源都将是合法打击目标。只要伊朗面临任何新的袭击，都将关闭霍尔木兹海峡。评：美国和伊朗再度爆发武力接触，油价大涨，通胀或使得美联储加息预期增加。美联储货币政策会议纪要使得未来货币政策分歧加大，贵金属短期走势也存在一定分歧，整体来看，黄金或依然处于震荡寻底过程中，下方和上方空间或均有限。关注美伊局势的演变情况。

【短评-铜】据SMM统计， 6月国内铜棒企业综合开工率录得46.09%，环比下滑3.18个百分点，同比小幅回落0.06个百分点，行业整体生产维持低位运行。市场对7月行业运行预期整体偏悲观，短期行业改善动力不足，多重负面因素将持续发酵。SMM预计7月国内铜棒综合开工率将环比回落2.44个百分点至43.65%，同比下降1.17个百分点，行业低位运行态势预计延续。评：需求端分化明显，传统领域订单疲软，新能源及AI设备等新型板块韧性较强。供应端矿端偏紧格局未改，TC持续低位运行，国内社会库存降至20万吨以下。目前低库存与矿端支撑为铜价提供底部托举，消费淡季压制上方空间，预计铜价短期震荡。

【短评-生猪】据农业农村部监测，7月8日“农产品批发价格200指数”为110.35，“菜篮子”产品批发价格指数为109.96。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为15.43元/公斤，比前一日下降0.1%；鸡蛋9.49元/公斤，比前一日上升0.2%。评：昨日全国生猪报价涨跌分化，东北行情承压回落，华南价格保持坚挺，其余地区波动有限。此前猪价短期反弹幅度较大，涨价抑制下游采购意愿，近两日上涨

动能逐步减弱。期货止跌企稳，现货贴水远月合约较高，多头谨慎参与，继续等待。

【短评-鸡蛋】7月8日全国主产区鸡蛋均价4.46元/斤，较7月7日价格上涨0.08元/斤，涨幅为1.83%；主销区鸡蛋均价4.51元/斤，较7月7日价格上涨0.09元/斤，涨幅为2.04%。评：游环节集中拿货，推动产区蛋价上涨。销区北京、上海市场到车正常，交投偏好，价格上涨。广东市场顺势购销，价格暂稳。操作上建议前期多单部分离场，或回调做多。

【短评-菜油】据Mysteel调研显示，截止到2026年7月8日，广西三菜现货主流价格为10080元/吨；广东三菜现货主流价格为10230元/吨，四川三菜现货主流价格为10330元/吨，华东毛菜现货主流价格为10330元/吨；华东非转毛菜现货主流价格为10780元/吨；华东三菜现货主流价格为10370元/吨。评：受益于加拿大菜籽主产区再度面临天气问题，洪涝持续时间过长可能有多达5%的油菜籽耕地最终会被弃耕，支撑ICE菜籽走势偏强。国内方面，近两日菜籽进口成本上升，在成本端提振菜油走势。库存方面，上周进口压榨菜油库存变化不大，仍处于2022年来同期的第二低位，对行情形成支撑。短期预计油脂偏强运行，关注原油高位回落带来的拖累影响。

【短评-铸造铝合金】印度铝业协会建议加强废铝进口质量管控，而再生铝制造商协会则呼吁取消2.5%的废铝进口关税以降低原料成本。业内人士指出，欧美及中东正加强废铝资源保留政策，全球废铝供应趋紧。评：印度废铝政策建议体现出全球废铝资源管控日渐严格的大趋势，欧美及中东纷纷加强废铝出口管控，阿联酋6月实施废金属临时出口禁令，全球合规废铝供应趋紧格局难改。近期铸造铝合金跟随铝价反弹，废铝流通偏紧、采购成本居高不下支撑ADC12价格底部，但下游需求疲弱，仅刚需采购为主，成交偏清淡。综合来看，成本支撑与需求疲软相互牵制，铸造铝合金短期跟随铝价震荡运行。

【短评-镍】7月8日讯，SMM高镍生铁市场情绪因子为1.97，环比下滑0.02，高镍生铁上游情绪因子为2.23，环比下滑0.02，高镍生铁下游情绪因子为1.72，环比下滑0.01。今日高镍生铁现货市场整体观望氛围浓厚，下游采购谨慎，场内成交稀少，市场对后市价格分歧加大。评：印尼7月RKAB增补配额申报窗口开启，市场转而交易供给宽松预期，下方成本支撑力度减弱。不锈钢进入消费淡季，7月排产环比小幅下降，成交持续偏弱，精炼镍社会库存亦处于相对高位。宏观情绪修复提供短期支撑，但配额宽松预期与高库存压制上方空间，预计镍价短期震荡运行。

【短评-五年期国债】中国人民银行货币政策委员会召开2026年第二季度例会。会议分析了国内外经济金融形势，认为我国经济运行总体平稳、向新向优，高质量发展取得新成效，但仍面临供强需弱、结构分化、外部冲击等问题和挑战。要继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度，更好发

挥货币政策工具的总量和结构双重功能，加强货币财政政策协同配合，促进经济稳定增长和物价合理回升。评：目前债券市场依然以宽幅震荡为主要局面，基本面有下行压力但是依然具有韧性。财政发力客观上会调节货币宽松的节奏，政策面利空债市，但流动性和股债跷跷板利多债市，宽幅震荡思路对待。

【短评-原油】EIA报告：包括战略储备在内的美国原油库存总量7.30846亿桶，比前一周下降317万桶；美国商业原油库存量4.11357亿桶，比前一周增长299.8万桶；美国汽油库存总量2.12062亿桶，比前一周下降190.4万桶，美国国内原油产量增加5.0万桶至1386.0万桶/日；据新华社报道，美军中央司令部8日在社交媒体发布消息说，美军当天对伊朗实施更多打击，以进一步削弱伊朗威胁霍尔木兹海峡航行的能力。这是美军以回应伊朗近期袭击霍尔木兹海峡商船为由，连续两天对伊朗发动军事打击。评：美国总统Trump称与伊朗的停火协议已经终结，担心美伊冲突再起导致霍尔木兹海峡再次封锁，国际油价继续收涨至近两周来最高。继续关注伊朗和美国反应。当前短多或谨慎参与为佳。

【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27.3万吨，环比增加0.6万吨，增幅2.2%；同比下降29.3万吨，降幅51.8%;本周中国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%;截止到2026年7月6日，国内沥青104家社会库库存共计102.5万吨，较7月2日减少4.2%，同比减少43.6%。评：供应看，周内河北鑫海、辽宁臻德、华中个别炼厂复产沥青，带动产能利用率增加,当前开工仍处年内低位，低库存和北方现货坚挺尚有支撑。需求看，道路施工进度受阻，终端项目多持币观望，等待成本回落，刚性需求整体疲弱。整体上，当前正处上游复工偏慢和需求淡季阶段。近期原油走强，沥青观望为佳。

【短评-合成橡胶】原料丁二烯端碳四抽提理论生产利润在1759.45元/吨，环比-632.61元/吨；顺丁橡胶理论生产利润在292元/吨，环比-193元/吨；丁苯橡胶理论生产利润在972.50元/吨，环比-299.38元/吨。评：丁二烯，供应面目前对丁二烯行情已失去提振，且欧洲部分货源7月或抵达亚洲市场，SBS及ABS行业终端需求传统淡季背景下，企业开工受限，对原材料采买意愿减弱，需求弱势局面仍将压制丁二烯利润。顺丁橡胶，顺丁橡胶供应存增量预期，但增量幅度有限。需求端，欧盟反倾销、地缘冲突等因素制约，轮胎欧盟订单下滑、中东地区订单仍存较多不确定性，其他地区虽有支撑，但国内替换市场处于传统淡季，7月轮胎开工率提升有限。总体来看，BR供需偏弱。近期原油走强，BR观望为佳。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2605元/吨，上升98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90.19%，周下降0.52%，下游总产能利用率68.72%，周下降1.28%。评：国内甲醇开工高位，下游需求下降，本周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，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走强，现货成交一般。甲醇港口库存低位下降，美伊冲突有望缓和，现货市场表现尚可，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+20元/吨；PVC周产能利用率70.24%，环比+1.57%；PVC社会库存125.1万吨，环比下降1.49%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-723元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-428元/吨；国内PVC管材样本企业开工34.2%，较上期下降0.6个百分点。评：PVC供应压力近期预期有所缓解，社会库存处于高位，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，原料电石价格回落。PVC需求淡季，社会库存高位较稳，有一定成本支撑，预计PVC价格短期震荡运行。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1200元/吨，价格暂稳；纯碱周度产量74.09万吨，环比-1.27%；纯碱厂家总库存173万吨，环比下降0.14%；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7605.9万重箱，环比-0.5%。评：浮法玻璃开工较稳，企业库存较稳，华东市场成交一般，需求疲软难改下，企业出货承压延续。国内纯碱市场走势震荡，价格低位整理，企业装置产量窄幅提升，下游需求表现平平，采购积极性不佳，低价按需为主。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。

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