投资咨询中心 2026年07月28日

# 今 日 早 评

**重点品种：**

【短评-原油】美国总统周一就当地局势表态，称美国目前正与伊朗进行‘深度谈判’，但也威胁如果谈不成将重启军事行动；根据美国能源部的数据，上周美国战略石油储备中原油库存减少了约370万桶，降至3.077亿桶，创下自1983年3月以来的最低水平。评：从上周五开始，美国总统决定推迟美国对伊朗的军事行动计划，且美国方面表示与伊朗的谈判对话仍在进行中，供应风险减弱，市场担忧情绪缓和，原油大幅下跌。考虑到，若升级战事，美国会面临国内反战情绪增强、能原成本抬升使得降息政策难以落地，这进而波及股市、特朗普中期选取的支撑率等。对于后市，美方选择战事升级的概率偏低。观望或高位短空。

【短评-白银】美国6月耐用品订单环比仅增长0.3%，远不及市场预期的增长2.5%，前值修正为下降4%。不过，扣除飞机及国防的核心耐用品订单环比增长0.9%，超出市场预期，5月数据亦上修至增长1.9%。评：美国耐用品订单数据显示美国经济仍然存在一定韧性，基本面利多白银。美伊战争再度进入缓和阶段，市场关注焦点再度转为今晚的美联储议息会议，白银被动跟随黄金波动，激进的预期认为本次议息会议有可能会加息，但是根据期货市场相关价格走势的预期来看，认为65%的概率保持不变，市场预期偏空因素增加，等待议息会议指引，关注震荡边界是否有效跌破。

**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对国内主要油厂调查数据显示：2026年第30周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升，未执行合同下降。其中大豆库存742.3万吨，较上周减少6.16万吨，减幅0.82%，同比去年增加96.71万吨，增幅14.98%；豆粕库存96.73万吨，较上周增加6.76万吨，增幅7.51%，同比去年减少7.58万吨，减幅7.27%。评：当前油厂维持高开机率与高压榨水平，豆粕库存持续累积，各地已陆续出现胀库停机现象，供应端压力日益凸显。短期现货基差价格难以有效修复，市场仍需时间消化库存压力，成本支撑与供需博弈并存。目前市场交易在美豆天气市运行背景下成本支撑仍在，短期维持高位震荡格局。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，截至2026年7月24日（第29周），全国重点地区棕榈油商业库存83.91万吨，环比上周增加3.67万吨，增幅4.57%；同比去年61.55万吨增加22.36万吨，增幅36.33%。评：产地出口数据边际改善，但增产季累库压力尚未充分消化，供需压力仍然存在。短期地缘风险溢价回吐是回调的直接触发因素，但棕榈油受出口改善和远期减产预期支撑。建议回调企稳做多。

【短评-鸡蛋】7月27日全国鸡蛋市场蛋价整体偏强，主产区鸡蛋均价4.56元/斤，较上一工作日价格上涨0.01元/斤 ；7月27日全国主销区鸡蛋均价4.50元/斤，较上一工作日下跌0.02元/斤。评：现货方面全国主产区蛋价有稳有涨。终端市场走货速度偏快，贸易商拿货积极性尚可，产区库存有所下降。短期预计鸡蛋价格震荡偏强运行，关注终端消费进度以及资金入场情况。

【短评-螺纹钢】7月27日，国内钢材市场价格涨跌互现，唐山迁安普方坯出厂含税稳报2960元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3271元/吨，较上个交易日跌4元/吨。评：从基本面来看，钢厂效益继续下滑，唐山钢坯吨钢亏损超100元，钢厂加大检修减产力度，原燃料价格继续承压运行。高温多雨天气，钢材需求疲弱难改，钢市或呈现供需两弱格局。短期来看，市场多空交织，钢价或窄幅震荡，涨跌空间不大。

【短评-焦煤】Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为73.44%，减0.02%；焦炭日均产量50.77万吨，减0.01万吨；焦炭库存75.38万吨，增3.52万吨；炼焦煤总库存773.32万吨，减21.14万吨；焦煤可用天数11.5天，减0.31天。评：供需格局维持紧平衡，山西安监持续严格，产地复产进程预计较慢，短期刚需支撑仍在，库存保持去化，基本面暂时缺乏新的扰动，预计短期焦煤延续震荡运行。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国30.42%，较上周减0.33%；日均产量24345吨，减280吨。评：港口货源充足环境下锰矿价格仍存下滑空间，锰硅成本支撑力度不足。淡季需求下，合金厂控产力度有限，锰硅价格保持承压。

【短评-铜】据SMM资讯，7月东数西算八大算力枢纽迎来集中开工投产窗口期，甘肃庆阳智慧蓝图西部智算中心开工、郑州国家超算互联网核心节点投运，韶关、乌兰察布、张家口等枢纽高密度智算机房加速装机交付。评：算力基础设施集中落地对铜消费形成长期利好，但短期需求拉动有限。宏观层面，美伊周末暂停互袭，地缘风险阶段性缓和，美联储议息会议在即，市场对加息路径仍存分歧。供应端，铜精矿TC继续下跌至极端低位，智利强冬季风暴带来的影响逐渐缓解，矿端偏紧格局不改。需求端正值消费淡季，但国内社库持续下降，现货维持升水。综合来看，矿端偏紧与低库存提供坚实底部支撑，宏观不确定性及淡季需求制约上行空间，预计铜价短期高位震荡。

【短评-棉花】据USDA数据，截至7.21日美国棉花产区中度及以上干旱比例42%，上周为46%，较上周减少4%；去年同期为3%，较去年同期增加39%。储备棉进入第二周轮出，底价下调至16175元/吨，7.27日投放8022吨，成交率100%。评：美棉旱情较前期持续缓解，但仍处于同期高位，叠加出口表现疲软，外盘上涨动力不足。储备棉第二周轮出底价下调，投放量稳定，持续补充国内现货，需求端暂未启动，郑棉短期维持区间偏弱震荡。

【短评-氧化铝】截至7月27日，SMM氧化铝指数报2709.43元/吨，环比下跌1.58元/吨；山东、河南、山西、贵州、广西等地现货价格普遍小幅下跌。评：供应端，全国氧化铝产能周度开工率上升，广西新投产能稳定释放，供应边际持续转松，社会库存及交易所库存处于高位。需求端，电解铝厂长单需求稳定，但增量不足。几内亚铝土矿出口管制带来的溢价，在预期落空后已基本出清，目前供应过剩主导盘面走势，预计氧化铝短期低位震荡。

【短评-锡】印尼贸易部数据显示，6月精炼锡出口量2999.54公吨，环比减7.60%，同比减32.82%。安泰科数据显示，6月国内样本企业精锡产量18353吨，环比增2.1%，同比增5.5%，上半年累计产量10.4万吨，同比增0.04%。评：供应端，印尼6月出口同环比双降印证海外精锡流入持续偏紧，国内6月产量环比小幅增长，整体供应平稳。需求端呈现分化格局，传统焊料及消费电子处于淡季，下游采购偏淡，但AI算力及半导体封装需求稳步释放。目前交易所期货库存及国内锡锭库存都处于相对低位，低库存对价格构成底部支撑，但需求淡季制约上方空间，预计锡价短期高位震荡。

【短评-三十年期国债】国家统计局发布数据显示，上半年全国规模以上工业企业实现利润总额3.95万亿元，同比增长18.7%，较一季度加快3.2个百分点。算力需求大增，带动电子行业利润增长96.9%，其中，集成电路制造行业利润增长近26倍，计算机整机制造行业利润增长近7倍。评：工业企业利润有所上升，整体利多股市，经济韧性一定程度仍然存在。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-黄金】美国总统特朗普表示，美国目前正与伊朗进行“深度谈判”。如果外交努力失败，美国将重启“强有力的军事行动”。特朗普称，已于7月24日暂缓美军对伊朗的既定打击计划，以此为外交谈判留出空间。但他强调，留给伊朗达成突破的外交时间窗口“非常短暂”评：美伊战争再度进入缓和阶段，市场关注焦点再度转为今晚的美联储议息会议，关于本次议息会议有激进的预期，激进的预期认为本次议息会议有可能会加息，但是根据期货市场相关价格走势的预期来看，认为65%的概率保持不变。贵金属短期偏空因素增加，关注震荡边界是否有效跌破，等待议息会议指引。

【短评-PX】我国：6月产量289.70万吨，同比下降10.21%；1-6月份1875.07万吨，同比下降0.05%；亚洲：6月产量434.85万吨，同比下降16.81%；1-6月2957万吨，同比下降0.36%；国PX开工率60.0%（环比上周+0.0%），本周国内未有装置变化，威联化学200万吨装置，海南炼化160万吨装置检修，盛虹400万吨装置，福海创160万吨PX装置，中金石化160万吨装置、扬子石化89万吨、浙石化一套250万吨装置延续检修，其他装置负荷未有变化。评：此轮检修结束后，亚洲PX负荷存回归预期，叠加需求端较往年同期仍偏弱，供需转弱预期下PXN受抑制，而且原油高位承压。PX逢高沽空为佳。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格75.5泰铢/公斤（0/0%），杯胶价格68泰铢/公斤（0/0%）；云南胶水进全乳厂16000价格元/吨（0/0%）；综合来看，泰国上半年天然橡胶、混合胶合计出口217.3万吨，同比降3.7%；合计出口中国137.5万吨，同比降3.4%；越南上半年天胶、混合胶合计出口量同比降4.8%。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，叠加整体出库量不及预期，青岛港口现货库存呈现小幅累库，需求端暂未出现明显改善，短时天然橡胶市场缺乏实质性利好驱动，胶价震荡偏弱。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价8283元/吨，环比上日-167元/吨；LLDPE周度产量29.05万吨，周上升0.62%；生产企业库存15.8万吨，环比+1.15%；油制日度生产毛利-1137元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周+0.1%，其中农膜整体开工率较前期+0.5%；PE包装膜开工率较前期-0.4%。评：LLDPE供应端塔里木石化二期全密度2线装置开车，短期压力有限，需求方面，下游工厂在淡季背景下，持续补库力度偏弱，高价打压市场交投积极性，成本端原油价格回落。塑料生产企业库存上升，成本端支撑减弱，预计塑料短期震荡略偏弱。

【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1077元/吨，环比上日-2元/吨；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，沙河市场成交尚可，部分企业根据自身情况让利优惠。国内纯碱市场价格阴跌调整，企业装置窄幅波动，供应高位上升，下游需求表现疲软，采购积极性不佳，多保持按需补库。纯碱供增需弱，企业库存高位上升，纯碱价格短期预计维持震荡偏弱。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2626元/吨，下降112元/吨；中国甲醇港口样本库存量54.87万吨，较上期+14.72万吨；甲醇样本生产企业库存35.03万吨，较上期降3.06万吨，样本企业订单待发20.34万吨，周微增0.26万吨；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。内地甲醇市场回落，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走强，现货成交尚可。甲醇港口库存本周预期大幅回升，美伊冲突有所缓和，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格维持震荡偏空。

# 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**