投资咨询中心 2026年07月16日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国6月PPI同比上涨5.5%，远低于市场预期的6.2%，核心PPI同比上升4.7%，亦大幅低于预期值5.2%。油价大跌成为PPI超预期降温的主要原因，但上游成本压力依然突出，加工品、原材料及金属价格维持显著涨幅。评：美国PPI同样低于预期，减弱降息预期。美联储褐皮书表示经济温和增长，美联储官员讲话，支持鹰派言论。贵金属短期或依然窄幅震荡，等待美联储货币调节框架的进一步明朗。

【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13-27天；具体产品方面，其中POY库存至15-26天，FDY库存至10-30天附近，而DTY库存则至16-32天左右；PTA行业库存至271.91万吨，较上一统计周期-33.43万吨；PTA产能基数调整至9330万吨/年，产能利用率至52.88%。评：聚酯库存偏高，下游聚酯负荷继续小幅回升的利好程度有限。PTA装置检修计划陆续兑现，目前国内PTA负荷维持6成以下，原料PX和PTA7月均存大幅去库预期。近期中东地缘冲突再起，地缘对PTA绝对价格也存在支撑，关注美伊局势变动。PTA低位短多交易为佳。

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-三十年期国债】中国经济半年度“成绩单”出炉。今年上半年中国GDP总量达到69.57万亿元，同比增长4.7%，其中，一季度增长5%，二季度增长4.3%。社会消费商品和服务零售总额同比增长2.7%，服务业增加值增长5.2%，规模以上工业增加值增长5.4%。上半年中国固定资产投资同比下降5.7%，其中房地产开发投资下降18%，新建商品房销售面积下降11.6%。评：二季度下行压力增加，但是经济整体依然具有一定的韧性。逆周期调节力度加强，政策面利空债市。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，关注股债跷跷板。

【短评-白银】美联储褐皮书显示，整体物价温和上涨，九个辖区物价温和上行，两个辖区大幅上涨，一个辖区小幅上涨，与上一报告周期相比，所有辖区物价涨幅持平或有所放缓。受访企业普遍预计未来数月经济将持续扩张，但多个辖区指出燃油成本前景存在较高不确定性。评：美联储褐皮书表示物价温和上行，经济温和增长。沃什听证会已经结束，整体讲话，坚定支持通胀向2%目标靠近，整体讲话偏鹰派。白银被动跟随黄金窄幅波动，但金银比修复过程中，白银下跌动能更强。白银短期窄幅波动，等待美国货币政策框架进一步明朗。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品统计，7月15日，国内豆粕现货市场价格涨跌互现，其中天津市场2990元/吨，涨10元/吨，山东市场2900元/吨，涨10元/吨，江苏市场2880元/吨，涨10元/吨，广东市场2900元/吨，涨10元/吨。评：供应端看，油厂开机率维持高位，豆粕库存累库压力持续。需求端，饲料企业维持随用随采策略，以执行合同为主。综合来看，外盘天气市为连粕提供支撑，但国内基本面限制上方空间，短期豆粕价格下方支撑明显。

【短评-棕榈油】据外媒报道，印尼棕榈油协会（GAPKI）周三公布的数据显示，印尼5月棕榈油出口量为199.6万吨，环比减少28.12%，较去年同期的266.4万吨下降25.1%；5月毛棕榈油产量为416.5万吨，环比前一个月减少7%。尽管产量下滑，但由于出口量减少，截至5月底的棕榈油库存为304.2万吨，较前一个月增加18.9%。评：出口需求疲软，产地供需压力难以缓解。中东局势再度升级推动国际油价重心上移，以及SPPOMA数据显示7月1-10日产量增幅收窄，为盘面提供一定底部支撑。短期预计维持低位震荡反复格局。

【短评-鸡蛋】7月15日全国鸡蛋市场稳中偏弱，主产区鸡蛋均价4.72元/斤，较7月14日价格下跌0.01元/斤，跌幅0.21%；主销区鸡蛋均价4.70元/斤，较7月14日价格下跌0.02元/斤，跌幅0.42%。评：下游环节观望情绪主导，按需补货为主，高价区走货明显见缓， 但产区库存仍处低位，短期出货压力不大。操作上可尝试短多进场。

【短评-棉花】新疆气象台午时发布干旱橙色预警，当地超三成县市为重旱及以上，塔城、石河子、昌吉西部部分区域出现特旱，未来一周无明显大范围降水。国家棉花市场监测系统7月采购意向调研数据出炉，意向采购企业占比46.3%，环比增0.6%、同比增9.9%；观望企业占比42.6%，环比提升4.1%；无采购计划企业占11.1%，环比回落4.7%。评：产区重度旱情持续发酵，升水预期增强，对棉价形成底部支撑。采购端观望情绪仍占较高比重，终端实际拿货意愿低，叠加抛储影响，约束棉价上方空间，短期大概率持续震荡运行。

【短评-铁矿石】07月06日-07月12日中国47港铁矿石到港总量2377.7万吨，环比减少210.1万吨；中国45港铁矿石到港总量2335.4万吨，环比减少176.7万吨；北方六港到港总量1593.4万吨，环比增加281.1万吨。评：商品情绪回暖,叠加运费上行支撑,近期矿价震荡走高，但需求下行格局下矿石基本面表现偏弱,且港口可交割资源较多，上行驱动预计不强，后续走势维持低位震荡为主。

【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：主产区安全检查持续，部分煤矿仍处于停产状态，整体产能释放依旧偏慢，供应偏紧格局延续;焦炭第十轮提涨搁置，钢厂检修仍继续增加，铁水产量延续回落态势,原料煤整体需求收缩,预计短期焦煤盘面震荡运行。

【短评-螺纹钢】截止7月15日当周，据找钢网数据显示，全国建材产量438.84万吨，较上周减少0.08万吨；厂库520.28万吨，较上周增加4.67万吨；社库642.74万吨，较上周减少0.02万吨；总库存1163.02万吨，较上周增加4.65万吨；表需434.19万吨，较上周减少6.75万吨。评：当前市场转入供需双弱格局，累库压力有所缓解。同时，虽然焦炭第十轮提涨推进受阻，但近日铁矿石价格呈现较大幅度反弹，成本对钢价支撑增强。此外，在市场集体走强带动下，市场情绪好转，钢价跟随上涨。考虑到三伏天从15日开启，20个省份出现高温天气，淡季钢价反弹力度或不大。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止7月10日的一周，包括战略储备在内的美国原油库存7.26169亿桶，比前一周下降467.8万桶；美国商业原油库存量4.09665亿桶，比前一周下降169.3万桶；美国汽油库存总量2.10529亿桶，比前一周下降153.3万桶；美国原油日均产量1386.1万桶，比前周日均产量增加1000桶，比去年同期日均产量增加48.6万桶；据央视新闻报道，美军中央司令部15日在社交媒体发文说，美军于美国东部时间15日15时对伊朗发起当天的第二波打击行动；特朗普在宣布对霍尔木兹海峡航运征收20%通行费后约24小时内迅速撤回该提案，转而寻求与海湾国家达成贸易与投资协议，政策急转弯引发市场关注。评：供需层面霍尔木兹海峡封锁后本周仍有原油流出，目前三方机构评估介于300-750万桶/

日波动，EIA数据显示美国原油库存继续回落。后续反弹节奏和空间将继续围绕地缘风险的发展程度而定。当前谨慎或短多参与为佳，关注美伊动态。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格80.3泰铢/公斤（0/0%），杯胶价格68.5泰铢/公斤（0.5/0.74%）；云南胶水进全乳厂16100价格元/吨（100/0.63%）；中国天然橡胶社会库存121万吨，环比下降1.1万吨，降幅0.9%。中国深色胶社会总库存为82.7万吨，环比下降1.1%；中国浅色胶社会总库存为38.3万吨，环比降0.36%。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，中短期海外原料供应流通性暂未明显缓解，部分原料价格止跌反弹，市场看空情绪有所缓和。天胶低价成交陆续提货出库，青岛港口现货库存呈现明显去库。短期低位短多交易为佳。

【短评-铜】WBMS数据显示，5月全球精炼铜供应过剩2.12万吨，1-5月累计供应过剩32.08万吨；5月全球铜精矿产量148.59万吨，1-5月累计739.44万吨。本周三Codelco董事长表示，预计未来几年铜产量将保持稳定，扩建El Abra铜矿或是集中投资的不错选择。评：宏观面，美国6月CPI环比六年来首次下降，但沃什国会发言展现强硬鹰派立场，目前市场加息押注推迟至10月。基本面上，WBMS数据印证全球铜市场仍处于小幅过剩格局，但过剩量级有限。矿端偏紧格局未改，铜精矿TC持续深度负值，Codelco产量维稳表态及El Abra扩建计划指向远期供应，对短期市场影响有限，铜库存持续去库，现货持续升水。目前宏观压力阶段性缓解，短期铜价或震荡偏强运行。

【短评-铸造铝合金】上期所数据显示，7月15日铸造铝合金仓单总注册量21196吨，较前一交易日减少514吨。其中上海减少30吨，广东减少212吨，江苏减少30吨，浙江减少181吨，重庆减少61吨，四川地区持平。评：供应端，税票紧张叠加合规废铝采购受限，成本端废铝价格易涨难跌，冶炼厂开工率下降。需求端，下游仍处于传统淡季，现货成交以刚需为主，下游加工企业各板块均有不同程度的下降。综合来看，成本端支撑扎实但需求端疲软压制上方空间，铸造铝合金短期跟随铝价区间震荡。

【短评-镍】WBMS数据显示，5月全球精炼镍供应短缺1.34万吨，1-5月累计供应过剩2.65万吨；5月全球镍矿产量33.76万吨，1-5月累计164.51万吨。评：镍5月单月出现短缺，但累计仍处小幅过剩格局，镍整体处于供需紧平衡状态。供应端，印尼能矿部表态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，预计配额增量有限，供应端收紧预期仍在。需求端，不锈钢及电池企业逢低采购意愿有所提升，但消费淡季特征仍在，现货成交整体偏淡。综合来看，配额政策收紧与低库存提供底部支撑，但需求疲软制约上行空间，预计镍价短期震荡运行。

【短评-聚丙烯】华东聚丙烯现货价8964元/吨，较上日+129元/吨；国内聚丙烯日度产能利用率68%，

环比+0.19%；中国聚丙烯商业库存总量46.91万吨，周下降7.07万吨；中国重点生产企业聚烯烃库存64.5万吨，较昨日降1.5万吨；国内聚丙烯下游行业平均开工45.52%，周下降0.23个百分点。评：聚丙烯近期利润尚可，行业开工率小幅回升，聚丙烯商业库存下降趋势，聚烯烃生产企业库存回升趋势，下游整体开工继续小幅下滑，开工同比去年偏低，对高价货源多谨慎按需购买。聚丙烯商业库存下降趋势，需求偏弱，成本端原油价格震荡偏强，预计聚丙烯价格短期震荡略偏弱。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1182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1099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，华东市场窄幅整理为主，企业多稳价出货，下游操作偏淡。国内纯碱市场淡稳维持，企业装置运行稳定，发货前期订单为主，下游需求不温不火，适逢低价成交。纯碱需求偏弱，企业库存高位难大幅去库，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2690元/吨，下降32元/吨；中国甲醇港口样本库存量40.15万吨，较上期-4.52万吨；甲醇样本生产企业库存38.09万吨，较上期降1.09万吨，样本企业订单待发20.08万吨，较上期降1.81万吨；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，台风影响卸货速度，，浮仓明显增加。江苏沿江提货一般。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交一般。甲醇港口库存低位下降，美伊冲突持续，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格震荡略偏弱。

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