投资咨询中心 2026年07月23日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-铜】海关数据显示，6月中国进口电解铜28.42万吨，环比微增0.66%，同比减少6.02%，累计同比减少13.93%；出口4.85万吨，环比大增144.25%。废铜进口21.09万吨，环比增10.43%，同比增15.11%。评：近日铜价试探高位，沪铜冲高至105000元/吨上方。近期上涨有多重因素，供应端出现扰动，智利暴风雪致多家矿企缩减运营，中部港口装运受阻，部分矿企产能不及预期，加之国内开票政策限制，废铜补充受限。需求端虽处于传统消费淡季，但是国内社会库存降至绝对低位，现货升水持续走强，国内精铜出口环比大增144%令可流通货源进一步收紧。供应端扰动与低库存为铜价提供下方支撑，宏观压力与淡季需求存在压制，铜价短期或偏强震荡，警惕冲高回落风险。

【短评-PTA】本周期，中国聚酯行业周产量：146.06万吨，较上周+0.68万吨，环比+0.47%。中国聚酯行业周度平均产能利用率：80.06%，较上周+0.38%。本周期国内主要织造生产基地综合开工率48.15%，较上周开工-0.43%。评：下游聚酯负荷回升节奏缓慢，PTA供需边际略转弱，但7月整体维持较强去库预期。8月PTA多套装置均存回归预期，叠加需求端较往年同期仍偏弱，远期供需存转弱预期。整体看，PTA基本面维持近强远弱格局，短期在供需偏紧格局及地缘提振下PTA支撑偏强，但在供需偏弱预期下，反弹空间受限。

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-铁矿石】07月13日-07月19日中国47港铁矿石到港总量2888.7万吨，环比增加511.0万吨；中国45港铁矿石到港总量2700.9万吨，环比增加365.5万吨；北方六港铁矿石到港总量1288.0万吨，环比减少305.4万吨。（Mysteel）评：综合来看，铁矿基本面供需双弱，但港口大幅去库以及澳洲罢工影响，供应存在收缩预期，叠加成材盘面反弹，修复黑色整体情绪，盘面延续小幅反弹走势。考虑到利润收缩情况，中线铁水下行趋势仍压制矿价，反弹持续性不足。建议待盘面反弹结束布局空单。

【短评-螺纹钢】7月22日，国内钢材市场价格延续弱势运行，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3277元/吨，较上个交易日下跌2元/吨。评：高温多雨天气下，钢材市场交投氛围平淡，贸易商继续出货降库为主，下游终端以刚需采购为主。钢厂盈利率下滑，钢铁产量或继续减少，对原燃料价格仍有打压意愿。短期来看，钢市供需两弱，成本有所下移，钢价或弱势窄幅震荡。

【短评-焦炭】7月22日，河北、山东地区主流钢厂对焦炭采购价格进行首轮下调，下调幅度为50-55元/吨。评：现阶段焦化企业外运发运整体通畅，行业整体库存处在低位区间，仅有少数焦企小幅累库，暂未出现全局性库存积压风险。上游炼焦煤行情窄幅波动，山西主产地煤矿复产释放进度不及市场此前预期，原料煤供给偏紧的现状短期难以扭转。需求端利空持续发酵，钢厂高炉日均铁水产量自前期高点逐步下滑，钢企盈利持续收窄。市场行情由前期横盘状态转向弱势运行，预计短期焦炭市场偏弱运行。

【短评-白银】美国总统特朗普在佐治亚州发表演讲时提及，由于共和党和民主党在支出优先事项上存在分歧，9月份将出现联邦政府“停摆”。美国众议院通过一项短期拨款法案，将为联邦政府机构提供资金至12月4日，以避免政府在11月中期选举前“停摆”。法案通过后将提交参议院审议。若国会未能及时通过拨款法案，大多数联邦机构和项目的资金将于9月30日耗尽。评：如果美国政府停摆，在美联储没有确定新的货币政策框架之前，贵金属的行情线索将进一步减弱，陷入窄幅震荡的概率增加。白银被动跟随黄金波动，白银短期窄幅波动，关注后续战争进展和美联储货币政策框架倾向。

【短评-黄金】美国总统特朗普在社交媒体发文称，只要伊朗在霍尔木兹海峡向船只开火，美国都将轰炸并摧毁伊朗一座桥梁或发电厂。伊朗军方消息人士回应特朗普威胁称，如果美国攻击伊朗桥梁或发电站，伊朗将对等打击地区内基础设施和桥梁，其中包括美国拥有利益的能源设施。评：美伊战争持续，俄乌冲突不断升级，地缘政治依然在持续演化。美元、原油和黄金同时上涨，表明地缘带来的避险情绪已经外溢，避险情绪对黄金存在一定支撑。贵金属短期或陷入震荡走势，目前无法判断已经反转。贵金属窄幅震荡判断，关注震荡边界是否有效突破。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示，截至2026年7月22日，华北地区进口菜籽粕库存为11.04万吨。较上周的9.1万吨增加1.94万吨，呈现环比上升态势。评：供应端来看，国内菜粕新增供给有限，港口工厂菜粕库存与五年均值基本持平，多数油厂库存压力可控。需求端来看，水产养殖处于季节性旺季，鱼苗生长带动饲料需求逐步释放，但下游采购节奏并未加快，多以执行前期合同为主，新增订单有限。盘面看，短期预计菜粕价格震荡偏强运行。

【短评-铸造铝合金】据最新海关数据，6月国内废铝进口约13.3万吨，同比下降16.9%，环比下降12.5%，连续3月下滑；1-6月累计进口98.2万吨。评：宏观层面，美伊冲突持续，地缘风险溢价对铝价形成支撑，铸造铝合金跟随性较强。供应端，废铝进口连续三个月下滑，叠加国内反向开票政策趋严，合规废铝流通货源偏紧，推高再生铝企业采购成本，行业开工率偏低。需求端，下游正值传统消费淡季，刚需采购为主，高价接货意愿不足。废铝供应收紧为成本端提供支撑，但需求淡季压制上方弹性，铸造铝合金短期跟随铝价震荡运行。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，2026年7月1-20日马来西亚棕榈油产量环比下降0.77%。期间鲜果串单产下降1.56%，而出油率提高0.15%。评：主产国数据与6月同期相比，7月前20日的各项指标增速明显放缓并转为负增长，反映出近期棕榈油供应压力略有减轻，提供盘面支撑。总体看，尽管厄尔尼诺的发展形势提示未来的减产风险，但目前基本面压力显著，短期难有突破走势，连棕仍以底部震荡为主。

【短评-三十年期国债】贷款定价告别“唯LPR”时代。7月20日，工商银行海南省分行、招商银行海口分行、浦发银行海口分行在海南自贸港集中落地全国首单三笔DR（存款类金融机构间债券回购利率）基准利率贷款。贷款定价的锚，在LPR之外多了一个新选项，DR。评：由于DR利率的形成，市场有一定关于存款利率下调的预期，导致昨天债券利率整体下行，但是关于该传言和后续市场走势，市场分歧较大，普遍认为在政治局会议公布之前，市场很难形成趋势性行情。债市持续观察为主，等待月底政治局会议指引。

【短评-鸡蛋】7月22日全国鸡蛋市场蛋价整体偏弱，主产区鸡蛋均价4.78元/斤，较7月21日价格下跌0.01元/斤；7月22日全国主销区鸡蛋均价4.76元/斤，较7月21日价格下跌0.01元/斤。评：全国主产区蛋价整体偏弱。终端市场走货速度放缓，贸易商拿货积极性一般，新开产陆续增多，产区库存稍有增加。短期鸡蛋继续弱势调整，关注终端消费恢复进度。

【短评-镍】APNI数据显示，2026年1-6月印尼国内冶炼厂镍矿消耗量1.206亿湿吨，约占RKAB配额

（2.60-2.70亿湿吨）的46.2%。7月31日RKAB配额调整截止日期临近，市场关注新增配额审批情况。评：供应端，印尼2026年RKAB基础配额同比大幅缩减，虽存在配额修订窗口，但市场普遍预期修订窗口期新增配额空间有限，矿端偏紧格局难有根本性改变。加之硫磺价格受中东冲突影响高位运行，湿法冶炼MHP成本高企，成本存在支撑。需求端，不锈钢进入消费淡季，终端产业仅刚需采购，精炼镍库存仍处高位。综合来看，矿端收紧与成本支撑为镍价提供上行动力，但高库存与淡季需求压制高度，预计短期偏强震荡运行。

【短评-原油】据央视新闻消息，美国中央司令部在社交媒体上发文称，美军开始对伊朗军事目标发动新一轮打击，这是美军连续第12晚对伊朗采取打击行动；国际市场服务机构克普勒公司22日在社交媒体上发文称，21日霍尔木兹海峡通行船舶数量较前一日下降31%，降至9艘；曼德海峡通行船舶数量下降34%，降至29艘；美股开盘前，特朗普在社交媒体上发文称，从现在起，只要伊朗在霍尔木兹海峡向船只开火，无论使用导弹、火箭弹、无人机，还是其他装置或武器，美国都将轰炸并摧毁伊朗一座桥梁或发电厂。评：霍尔木兹海峡和曼德海峡面临的双重风险，可能促使航运企业调整航线安排，推高国际海运成本，并维持能源市场较高的地缘政治风险溢价。美国方面再次威胁要轰炸伊朗的桥梁和发电厂，而美国国务卿卢比奥则说伊朗并未真正有意达成协议以结束冲突，目前仍未看到双方要谈判的迹象。当前谨慎或短多参与为佳，关注美伊动态。

【短评-棉花】截至7月22日，本轮储备棉轮出连续3日成交率100%，累计成交量24064.817吨，日均成交均价17463.18元/吨，平均加价1172.18元/吨；其中，进口棉累计成交20344.249吨，日均成交均价17528.50元/吨；新疆棉累计成交3720.568吨，日均成交均价17137.30元/吨。评：本轮抛储规则上仅限纺织用棉企业参与竞买，近日市场持续高溢价成交，反映出纱企刚需补库强劲，优质棉供给偏紧，对棉价形成支撑。目前抛储步调未定，若后续加大放量或对价格形成压制。预计短期棉价维持高位震荡。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格77泰铢/公斤（-1/-1.28%），杯胶价格68泰铢/公斤（0.2/0.29%）；云南胶水进全乳厂16000价格元/吨（0/0%）；截至2026年7月19日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量66.74万吨，环比上期减少0.19万吨，降幅0.29%。保税区库存6.92万吨，降幅1.63%；一般贸易库存59.83万吨，降幅0.13%。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，短期天然橡胶供需双弱，行情围绕季节性节奏与天气预期反复验证，最近原料价格有所走弱。短时天然橡胶市场缺乏实质性利好驱动，胶价或继续维持区间震荡整理。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2702元/吨，下降3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38.09万吨，较上期降1.09万吨；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，甲醇港口库存继续去库，江苏沿江提货一般。内地甲醇市场窄幅整理，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差稍强，商谈成交一般。甲醇港口库存本周低位回升，美伊冲突持续，甲醇进口恢复不确定性上升，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格维持震荡运行。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1177元/吨，价格震荡下行；纯碱周度产量74.98万吨，环比-0.72%；纯碱厂家总库存175.44万吨，环比上升0.42%；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1081元/吨，环比上日-2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7610.7万重箱，环比+0.14%。评：浮法玻璃开工较稳，企业库存较稳，华东市场窄幅整理操作，多数企业价格企稳，下游需求偏淡，操作按需。企业装置运行稳定，供应高位徘徊，下游需求表现疲软，原料采购积极性不佳。纯碱下游需求不佳，企业库存高位，纯碱价格短期预计震荡偏弱。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4500元/吨，环比上日-20元/吨；PVC周产能利用率68.09%，环比-0.72%；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-578元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-515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供应本周预期环比小幅增加，社会库存高位缓慢下降，下游处于传统淡季，开工率低位，原料采购积极性不高，外贸出口降温，原料电石价格较稳，原油价格偏强。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