投资咨询中心 2026年07月03日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-铁矿石】6月22日-6月28日全球铁矿石发运总量3322.5万吨，环比减少145.3万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2794.7万吨，环比减少6.9万吨。澳洲发运量1886.4万吨，环比减少127.2万吨，其中澳洲发往中国的量1493.7万吨，环比减少232.9万吨。巴西发运量908.3万吨，环比增加120.2万吨。（Mysteel）评：铁水高位运行，刚需仍有支撑，但铁水上行空间预计不大。海运费持续回落，5月经济数据表现偏弱，铁矿基本面压力明显，近期市场情绪偏弱，铁矿盘面承压震荡运行。进入7月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，等待铁矿逢高做空的机会。

【短评-铝】阿联酋环球铝业EGA宣布，Al Taweelah工厂复产取得进展，阳极拆除工作已全部完工，槽体清理完成约90%，已有89台电解槽投入运行（总共1262个电解槽）。美国密苏里州已停产铝冶炼厂将在年底前恢复部分产能，新增年产量约7.5万吨，主因特朗普232条款铝关税政策推动。评：供应端修复预期加强，中东地区停产的冶炼厂开始产能恢复，此前积压的库存预计将陆续通过霍尔木兹海峡出口，前期计入铝价的地缘溢价快速出清。密苏里冶炼厂复产进一步印证海外供应正在逐步回归市场。国内社会库存延续去化虽提供一定缓冲，但难以扭转盘面情绪，预计铝价短期震荡偏弱运行。

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-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，2026年6月1-30日马来西亚棕榈油产量环比增加16.74%，鲜果串单产增加16.21%，出油率提高0.10%。评：国际油价跌至四个月低点，这直接打压了棕榈油作为生物柴油原料的需求前景，市场对印尼B50执行力度打折。不过，出口需求强劲限制了棕榈油的下行空间。短期来看，棕榈油在原油走弱与出口改善之间博弈，延续偏弱震荡。

【短评-鸡蛋】根据Mysteel统计7月2日全国主产区鸡蛋均价4.23元/斤，较7月1日价格上涨0.10元/斤，涨幅为2.42%；主销区鸡蛋均价4.32元/斤，较7月1日价格上涨0.20元/斤，涨幅为4.85%。评：随着蛋价连续深跌，养殖户惜售情绪明显，同时食品厂及部分贸易商有抄底入库操作，两者均对蛋价形成支撑，操作上建议短多持有。

【短评-生猪】据农业农村部监测，7月2日“农产品批发价格200指数”为110.23，“菜篮子”产品批发价格指数为109.76。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.57元/公斤，比前一日上升0.4%；鸡蛋9.42元/公斤，比前一日下降0.3%。评：昨日南北分化，北方连续上调后终端支撑乏力，部分高价二育转为观望，南方部分低价补涨，高价趋稳。现货贴水期货较高，需求跟进乏力，上方压力显著提升，操作上建议等待企稳。

【短评-焦煤】Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为67.0%，环比减1.2%。原煤日均产量150.4万吨，环比减2.7万吨，原煤库存441.2万吨，环比减2.0万吨，精煤日均产量65.2万吨，环比减1.9万吨，精煤库存184.1万吨，环比增10.2万吨。评：双焦市场仍处于"强现实"与"弱预期"博弈阶段，当前盘面震荡盘整，焦煤产量本周续降支撑主力期价重心小幅上移，焦炭第九轮提涨全面落地，多数钢厂陷入盈亏线附近,钢联数据淡季特征明显,产业链负反馈预期增强,下游对焦煤恐高情绪显现,市场成交氛围转弱。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至7月2日当周，螺纹产量216.52万吨，较上周增加3.27万吨，增幅为1.53%；厂库193.06万吨，较上周减少3.19万吨，降幅为1.63%；社库496.83万吨，较上周增加9.69万吨，增幅为1.99%；表需210.02万吨，较上周增加21.27万吨，增幅为11.27%。评：高温多雨天气下，钢材需求延续疲弱态势，库存继续累积。随着钢厂亏损数量增多，7月检修减产力度可能加大。7月上旬焦煤供应偏紧，焦炭价格维持坚挺，中下旬或面临高位承压。短期来看，钢市供需压力仍大，成本尚有支撑，钢价或延续弱势窄幅震荡。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止7月2日的一周，美国在线钻探油井数量445座，比前周增加5座；比去年同期增加20座；据贸易消息人士和航运数据显示，至少五艘载有总计1000万桶沙特原油

的超大型油轮从拉斯坦努拉港出发，已驶离霍尔木兹海峡；新华社报道说，美国和伊朗7月1日在卡塔尔首都多哈举行间接会谈，会谈后，美国总统和卡塔尔方面均称会谈进展顺利。评：6月中旬以来，美国和伊朗宣布延长停火60天并重新开放海峡，导致油价大跌，石油价格已回落到伊朗战争前的水平。当前海湾国多国提供了创纪录的供应，霍尔木兹海峡比预期更快地重新开放，原油供应恢复速度明显快于需求恢复速度。原油市场仍承压运行。

【短评-瓶片】2026年1-6月聚酯瓶片累计产量839.86万吨，同比-1.73%；其中聚酯瓶片行业TOP6执行减产20%约定，新增投产装置有限，因此供应量较去年同期小幅减少；本周期内聚酯瓶片产量至32.94万吨，较上期减少0.09万吨或-0.27%；产能利用率70.49%，较上期下滑0.02%；据国家统计局数据显示，截至2026年5月，2026年中国软饮料产量7285.1万吨，较去年持平。评：7月份，富海、天圣、科森新装置有投产计划。随着新装置及检修装置的开工，供应或小幅增加。供应压力下，行业加工费或压缩至低位。加之需求进入传统淡季，原油走弱。预计瓶片仍承压运行。

【短评-铜】据SMM了解，秘鲁莫克瓜地区JFR工会已开始罢工，预计将导致Quellaveco及墨西哥集团旗下矿山发运延迟，罢工存在蔓延至Matarani港的风险，可能影响Las Bambas等主要矿山出货节奏。智利矿企AMSA与国内部分冶炼厂于7月1日敲定年中铜精矿长协，首次放弃固定加工费模式，改用保底指数联动定价机制。评：罢工事件对矿端供应形成短期扰动预期，但造成的实质影响仍需观察。AMSA长协定价模式转变，说明矿端持续偏紧，矿企议价权显著提升。美国6月ADP就业数据低于预期，市场加息预期有所缓和，宏观压制减弱，但消费淡季特征延续，市场情绪仍偏谨慎，预计铜价短期震荡运行。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2512元/吨，下降58元/吨；中国甲醇港口样本库存量49.32万吨，较上期-6.71万吨；甲醇样本生产企业库存38.11万吨，较上期增1.34万吨，样本企业订单待发17.19万吨，较上期降1.21万吨；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，甲醇港口库存再度去库，江苏沿江主流库区汽运提货一般，出口船发支撑。内地甲醇市场继续偏弱，企业竞拍成交清淡，港口甲醇市场基差略偏弱，整体成交一般。甲醇港口库存低位，7月甲醇预期进口逐渐恢复，现货市场表现弱，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价7178元/吨，环比上日-60元/吨；LLDPE周度产量26.22万吨，周上升2%；生产企业库存17.66万吨，环比+4.19%；油制日度生产毛利-1132元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降0.6%，其中农膜整体开工率较前期-0.4%；PE包装膜开工率较前期-0.9%。评：LLDPE供应端短期月初生产企业出货压力缓解，部分偏紧资源积极挺价，需求方面，下游工厂在淡季背景下，需求维持偏弱，市场走势偏承压，成本端原油价格暂稳。塑料供需面压力目前不大，成本端支撑尚可，预计塑料短期

震荡运行。

【短评-铅】据Mysteel调研，5-6月国内再生铅企业周度产能利用率长期处于25%-30%区间，6月26日当周最低回落至22.55%，较往年同期近乎腰斩，6月月度产能利用率预计降至28%左右，为近6年来首次降至30%以下。评：再生铅开工率降至历史同期低位，供应端收缩逻辑持续强化，废电瓶价格坚挺，再生铅企业利润承压，减产、检修、停产情况频发。原生铅方面，国内部分炼厂检修仍在进行，整体产出维持低位。需求端仍处消费淡季，下游刚需采购为主，整体呈现供需双弱格局，预计铅价短期低位震荡。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1206.5元/吨，近期价格走弱；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1103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，华东市场窄幅整理为主，企业挂牌价格多向稳，整体成交一般。国内纯碱市场走势震荡，价格弱稳维持，供应窄幅下移，下游需求延续刚需补库。纯碱需求偏弱，企业库存高位上升，纯碱价格短期预计低位震荡运行。

【短评-二年期国债】Shibor短端品种多数下行。隔夜品种上行0.3BP报1.406%，7天期下行2.6BP报1.437%，14天期下行0.8BP报1.451%，1个月期持平报1.426%。评：资金面边际宽松，利多债市，短期国债震荡偏多。经济景气度依然处于扩展区间，基本面利空债市。流动性方面，央行增加隔夜逆回购，流动性呵护明显。关注股债跷跷板。

【短评-黄金】美国劳工统计局公布数据显示，美国6月非农就业新增5.7万人，远低于市场预期的11万人，为近4个月以来最低水平；4月和5月数据累计下修7.4万人。6月失业率意外降至4.2%，为2025年6月以来最低水平，预期为4.3%。数据公布后，交易员完全定价美联储加息将推迟至今年12月份。评：由于非农数据不及预期，市场降低9月加息预期，黄金短期反弹，但是目前尚无法定位为反转。黄金短期反弹，中期依然震荡寻底。

【短评-钯金】旧金山联储主席戴利表示，尽管美国通胀有望逐步回落，但当前经济前景仍存在较大不确定性。如果通胀持续高于预期，美联储可能需要采取更加积极的政策应对，以确保价格压力得到控制。评：虽然美国非农数据不及预期，加息预期推迟，但是美联储官员对未来货币政策依然保持谨慎。经济下行压力增加，供需属性较强的贵金属下行压力依然较为明显，钯金或跟随白银短期反弹，但上方空间有限。中期依然震荡偏空。

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