投资咨询中心 2026年07月01日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止6月26日当周，美国原油库存减少607.2万桶，美国汽油库存减少210.6万桶，馏分油库存增加了290万桶，库欣原油库存当周增加了50.3万桶。伊拉克国家石油营销组织（SOMO）为吸引长期买家在7月从波斯湾港口装载巴士拉原油，推出大幅折扣。巴士拉中质原油每桶折价14至16美元，巴士拉重质原油折价16.80至18.80美元；Kpler高级石油分析师Rauball表示，本月阿联酋的原油和凝析油出口量平均约为每天370万桶，创下历史最高纪录。评：尽管美国原油库存下降，但海湾国多国提供了创纪录的供应，海湾国原油顺利运出，当前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。

【短评-黄金】中东局势再添变数。伊朗外交部发言人巴加埃表示，伊朗方面在未来几天内“基本没有与美方举行任何级别会晤的计划”。巴加埃表示，可能于7月1日在多哈进行的相关活动，将主要围绕谅解备忘录条款的执行情况展开。卡塔尔外交部发言人安萨里表示，美国总统特使及特朗普女婿访问卡塔尔，但不包括与伊方直接谈判。评：中东再现变数，但市场或已经对该事件脱敏，后续关注美国非农和美联储官员讲话，黄金或依然震荡寻底，等待消息指引为主。

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-碳酸锂】碳酸锂主连上涨8.36%至163360元/吨，加权合约57.81万手，日减仓15334手，SMM电池级碳酸锂均价156580元/吨，环比+6689元/吨。评：消息面宁德锂矿复产传闻证伪，安全许可证仅是陶瓷土的，预计复产仍需较长时间，基本面变化不大，产业方面新能源需求环比好转，6-7月基本面有望维持6-7千吨去库，现阶段碳酸锂供需紧平衡状态，储能需求高增对冲电车需求放缓，关注三季度电车消费旺季以及锂矿恢复情况。综合来看，供给复产预期集中兑现，现阶段供需紧平衡格局变化不大，储能需求高增以及电车需求好转支撑，资金层面博弈仍然激烈，预计价格宽幅震荡。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量17544.22万吨，环比增加232.96万吨；日均疏港量341.66万吨，降7.84万吨。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-硅铁】Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量72680吨，环比增2.18%，增1550吨。其中内蒙古44600吨（增2000），宁夏7500吨（减300），甘肃8280吨（增150），陕西5900吨（减100），青海6400吨（减200），四川0吨（平）。评：硅铁供需关系向宽松转变，市场库存压力趋增，09合约期价上行驱动不足，短期预计盘面围绕成本估值附近低位震荡运行，关注厂家综合成本的变化以及市场库存的积累幅度。

【短评-生猪】据农业农村部监测，6月30日“农产品批发价格200指数”为110.50，“菜篮子”产品批发价格指数为110.10。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.31元/公斤，比前一日上升0.2%；鸡蛋9.51元/公斤，持平。评：昨日月末全国猪价上涨明显，月底养殖端有缩量，标肥价差走扩，二育进场增加，部分区域大猪成交顺畅，价格同步走高。大猪成交回暖带来支撑，等待企稳后行情继续上行，操作上建议多单持有。

【短评-棕榈油】船货检验机构Intertek Testing Services（ITS）发布的数据显示，马来西亚6月棕榈油产品出口量为1340842吨，较上月的1280897吨增加4.7%。。延续近期出口回暖态势，反映国际需求边际改善。评：原油价格拖累油脂，产地基本面呈供需双增格局，印尼虽给予零售商三个月过渡期，但近期油价持续下跌导致生柴利润转差，最终兑现量仍存不确定性。国内棕油库存周增1.47万吨至67.86万吨，终端刚需为主，供需压力仍较大，短期预计震荡偏弱。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示/统计：截至第26周，华南地区进口菜籽粕库存为5.5万吨，较

上周减少1.50万吨。出库数为1.50万吨，入库0万吨。华东进口菜籽粕库存8.34万吨，较上周减少0.87万吨。评：水产养殖普遍亏损，养殖户投苗规模收缩、投料节奏放缓；下游饲料企业仅维持刚需随采随用，无集中补库动作，预计短期内菜粕价格将持续震荡运行为主。

【短评-PTA】本周国内PTA产量为129.28万吨，较上周1.16 万吨，较去年同期-17.88万吨；国内PTA周均产能利用率至67.27%，环比+0.57%，同比-14.86%；本期PTA行业库存323.38万吨，较上周-4.94万吨，涨跌幅为-1.50%。符合上期预期。评：PTA负荷本期小幅变化，然7月有大量检修计划，6-8月去库幅度预计仍因供应端大规模检修而较大，但目前PTA即期利润偏高，供给端无硬性限制，不排除后续检修计划不落实的可能性。PX平衡表随着PTA再度降幅环比恶化，7月仍可能无法去库。海峡通航改善原油供应缺口，油价弱势损及成本支撑。整体上，成本与需求双弱仍抑制市场价格。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格74.5泰铢/公斤（-0.5/-0.67%），杯胶价格64.5泰铢/公斤（0.5/0.78%）；云南胶水进全乳厂15600价格元/吨（100/0.65%）；截至2026年6月28日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量69.11万吨，环比上期增加0.75万吨，增幅1.09%。保税区库存8.34万吨，降幅2.36%；一般贸易库存60.76万吨，增幅1.58%；根据隆众石化调查结果，2026年6月份，中国天然橡胶进口量预估值43万吨，环比5月份进口终值42.28万吨，增加0.72万吨。评：供应端，主产区开割面积扩大，原料价格面临季节性压力，近期原料走势偏弱。库存端，中国天然橡胶社会库存去库中，预计下周去库幅度增大。需求端，轮胎企业产销压力攀升，叠加原材料成本高企，部分企业灵活控产检修，出口仍是各企业产销的重要支撑。长期视角等待逢低做多机会；中短期供应上量过程中，震荡偏弱看待，关注天气及原料变化。

【短评-铝】据Mysteel数据，6月30日主要市场电解铝库存合计92.2万吨，较上一交易日减0.8。其中无锡45.5万吨，减0.6；佛山28.1万吨，减0.3；巩义(含保税)18.6万吨，增0.1。6月30日主要市场铝棒库存合计8.65万吨，较上一交易日增0.15。其中佛山4.65万吨，增0.15；无锡3.25万吨，不变；南昌0.75万吨，不变。评：国内社库延续去化，但铝价短期仍面临宏观与地缘双重压力。美联储加息概率上升，美元指数走强对有色金属形成系统性压制，美伊停战协议持续推进，前期计入铝价的中东地缘溢价快速出清，海外供应紧缩格局有望逐渐缓解。当前宏观利空与地缘情绪回落主导短期走势，铝价承压运行，海外低库存与国内去库提供一定底部韧性。

【短评-铅】据SMM消息，湖南省开展第二轮环保督察“回头看”，7个督察组已全面进驻，部分铅锌矿山因此停产。华北某中型再生铅企业受原料库存不足影响已全面停产，预计月减再生精铅约2800吨，计划7月底至8月中上旬逐步复产。评：宏观层面，美联储鹰派信号持续压制有色板块。基本面上，精铅进口

窗口打开后，海外过剩压力向国内传导，供应端虽常有冶炼厂停产检修，但需求端拖累更为突出，铅蓄电池消费淡季特征延续，下游维持刚需采购。综合来看，宏观利空与基本面疲软形成共振，铅价短期偏弱震荡。

【短评-锌】据SMM消息，正值6月底，国内冶炼厂与矿山开始谈判7月锌精矿加工费，卖方对7月加工费仍持下调意愿。6月26日，进口TC主流报价-80至-60美元/干吨，较上一交易日持平。评：矿端紧缺持续深化是锌价核心支撑，国产矿TC及进口矿TC都在深度负值区间，但精炼端受副产品收益支撑尚未大规模减产，锌锭社会库存持续累库，受消费淡季影响下游开工率走低，锌锭维持贴水格局。综合来看，矿端紧缺为锌价提供坚实底部，但高库存与消费淡季压制上方空间，短期延续震荡走势。

【短评-白银】克利夫兰联储行长哈马克表示，她没有看到很多证据表明利率正在抑制经济，并且美联储可能需要加息来将通胀降至2%的目标水平。评：贵金属整体偏空为主，由于美联储加息预期，经济下行压力增加，供需属性较强的贵金属下行压力更加明显，整体震荡偏空，等待非农等数据进一步指引。

【短评-三十年期国债】我国经济景气水平有所回升。国家统计局公布数据显示，6月份我国制造业PMI为50.3%，环比上升0.3个百分点，重返扩张区间；非制造业PMI和综合PMI产出指数分别为50.2%和50.6%，环比均上升0.1个百分点。评：PMI数据环比上升，经济景气度依然处于扩展区间，基本面利空债市。国债短期或震荡偏空，中期或依然宽幅震荡。关注股债跷跷板。

【短评-甲醇】西北地区甲醇样本生产企业周度签单量2.37万吨，周下降1.64万吨；江苏太仓甲醇市场价2730元/吨，下降60元/吨；中国甲醇港口样本库存量56.03万吨，较上期-7.21万吨；甲醇样本生产企业库存36.77万吨，较上期增3.1万吨；甲醇开工90.72%，周上升0.28%，下游总产能利用率69.61%，周上升2.29%。评：国内甲醇开工高位，下游需求阶段性回升，甲醇港口库存再度去库，外轮卸货较少，江苏沿江主流库区提货一般。内地甲醇市场价回落，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交一般。甲醇港口库存低位，7月甲醇预期进口逐渐恢复，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格震荡略偏弱。

【短评-玻璃】全国浮法玻璃均价1104元/吨，环比上日持平；浮法玻璃开工率68.85%，周度-0.34个百分点；全国浮法玻璃样本企业总库存7644.3万重箱，环比+0.59%；以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-165.7元/吨，环比-11.4元/吨；全国深加工样本企业订单天数均值8.3天，同比-4.54%；1-5月份，全国房地产开发投资30356亿元，同比下降16.2%；5月汽车经销商库存预警指数57.9%，环比下降4.2个百分点，同比上升5.2个百分点。评：近期浮法玻璃企业开工缓慢下降，利润不佳，企业库存高位上升，华东

市场窄幅整理，中下游拿货谨慎，刚需为主，终端地产投资仍呈下滑趋势，汽车行业终端需求偏弱，经销商经营承压。浮法玻璃供需双弱，企业库存高位上升，预计短期价格低位震荡偏弱。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4350元/吨，环比上日+50元/吨；PVC周产能利用率68.67%，环比-0.96%；PVC社会库存126.99万吨，环比上升0.47%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-519元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-525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供应预计稳步回升，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，原料电石供应收缩价格上涨。PVC需求淡季，社会库存高位较稳，成本支撑有所增强，预计PVC价格短期震荡运行。

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