投资咨询中心 2026年07月29日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】美联储即将公布最新利率决议，市场焦点已不仅限于是否维持利率不变，而是转向本次FOMC会议可能出现的反对票数量。多家机构及预测市场认为，两名鹰派官员达拉斯联储主席洛根和克利夫兰联储主席哈马克，将在本次会议上投出反对票。评：市场聚焦美联储议息会议，由于本次议息会议市场预期分歧或较大，鹰派言论甚至加息预期均冲击着市场。白银被动跟随黄金波动，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。

【短评-棉花】据USDA数据，截至7.26当周，美国棉花种植率为46%，前一周45%，上年同期55%；现蕾率为81%，此前一周73%，去年同期79%，五年均值81%；结铃率为45%，此前一周32%，去年同期42%，五年均值45%。评：USDA 数据显示美棉种植进度仍慢于去年，现蕾、结铃进度追平五年均值，生长压力边际缓和。国内抛储持续投放叠加下游淡季，盘面偏弱运行。短期关注美棉产区天气与抛储成交。

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-螺纹钢】7月28日，国内钢材市场价格延续跌势，唐山迁安普方坯资源下调20至2940元/吨。1家钢厂下调建筑钢材出厂价20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3259元/吨，较上个交易日下跌12元/吨。评：随着钢厂加大检修减产力度，近期高炉铁水产量持续减少，钢厂对焦炭采购价进行第二轮降价，同时铁矿石价格也承压运行，钢材成本支撑下移。尽管供给端正在收缩，但受高温多雨天气影响，钢材需求表现疲弱，供需基本面难以实质性改善。短期来看，钢价涨跌反复，或弱势窄幅调整运行。

【短评-铁矿石】07月20日-07月26日中国47港铁矿石到港总量2668.0万吨，环比减少220.7万吨；中国45港铁矿石到港总量2393.7万吨，环比减少307.2万吨；北方六港铁矿石到港总量1164.8万吨，环比减少123.2万吨。（Mysteel）评：冲发运结束以后铁矿供应压力边际转弱，铁水环比下滑但暂无持续大幅下行预期，月底重要会议仍可博弈政策预期，短期价格预计震荡运行，中期在供需宽松背景下维持震荡偏弱观点。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国33.24%，环比上周减0.54%；日均产量16080吨，环比上周减2.46%，减405吨。评：硅铁供应压力逐渐积累，市场货源紧张状态难以维持，价格进一步上行驱动不足，预计期价仍将围绕成本估值震荡运行为主。

【短评-豆粕】据Mysteel统计，7月28日，国内豆粕现货市场价格下调，其中天津市场3100元/吨，跌20元/吨，山东市场3000元/吨，跌30元/吨，江苏市场2980元/吨，跌50元/吨，广东市场3000元/吨，跌30元/吨。评：国内进口大豆供给宽松，油厂维持高开机率，豆粕库存持续累积至近100万吨，但因适逢月底，市场普遍现货可售头寸有限，杀价意愿不强目前市场交易在美豆天气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】SGS数据显示，2026年7月1-25日马来西亚棕榈油出口量为912,365吨，较上月同期的1,111,668吨下跌17.93%。主要出口产品中，24度棕榈油为206,695吨，毛棕榈油为72,600吨。主要目的地方面，印度进口量为133,710吨，中国大陆为55,090吨，巴基斯坦为48,303吨。整体出口呈现环比下跌趋势。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。操作上建议回调企稳做多。

【短评-鸡蛋】7月28日全国鸡蛋市场蛋价有稳有涨，主产区鸡蛋均价4.59元/斤，较7月27日价格上涨0.03元/斤，涨幅为0.66%；7月28日全国主销区鸡蛋均价4.50元/斤，较7月27日价格稳定。评：现货方面高，温天气影响鸡蛋储存，养殖端顺势出货，贸易商维持快进快出模式，各环节库存均不多。短期预计鸡

蛋价格继续震荡偏强运行，关注终端消费进度以及资金入场情况。

【短评-铝】据Mysteel数据，7月28日主要市场电解铝库存合计75.2万吨，较上一交易日减0.5。其中无锡减，佛山减0.4，巩义增0.2。7月28日主要市场铝棒库存合计7.95万吨，较上一交易日持平。评：宏观层面，特朗普称暂停打击伊朗是为谈判创造机会，地缘风险溢价阶段性回落。基本面上，国内电解铝运行产能接近政策天花板，供给刚性约束显著，中东虽暂时停火，但复产的不确定性仍未完全消除，海外LME铝库存跌至历史低位。国内需求端消费淡季深化，龙头企业开工率回落。综合来看，低库存提供底部支撑，但淡季需求压制上方空间，预计铝价短期高位震荡。

【短评-铅】据SMM资讯，华北某再生铅炼厂当前精铅日产量不足300吨，原料日到货仅5-6车难以满足生产，持续消耗原料库存。企业表示下月产量或将减半甚至停产，若原料供应充足则维持生产。评：供应端，废电瓶货源偏紧，价格坚挺，再生铅亏损持续扩大，停产减产企业增多，原生铅方面部分企业计划七月底检修，或影响部分产量。需求端，正值消费淡季，蓄电池企业开工率回落，下游刚需采购为主，国内社会库存去库不畅。原料偏紧构成底部支撑，但消费淡季及高库存压制上行空间，预计铅价短期低位震荡。

【短评-锌】据SMM沟通了解，截至本周一(7月27日)，SMM七地锌锭库存总量为26.90万吨，与7月20日库存总量持平，较7月23日减少0.14万吨，国内库存减少。评：供应端，海外锌矿TC持续低位下探，国内冶炼厂锌矿库存下降，矿端偏紧格局未改。需求端，下游消费淡季特征延续，加工企业开工积极性不高，国内社库高位徘徊。矿端紧缺托底价格，淡季需求压制上行空间，预计锌价短期震荡运行。

【短评-二年期国债】Shibor短端品种多数上行。隔夜品种下行0.3BP报1.415%；7天期上行2.84BP报1.46%；14天期上行2.5BP报1.45%；1个月期持平报1.42%。评：资金面边际收紧，利空短端债券。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】调解方认为美伊已接近达成突破性协议，有望重启美国与伊朗6月签署的谅解备忘录。阿曼提出联合管理霍尔木兹海峡新机制，使用方自愿向维护航道的相关基金捐款，但当前谈判前景仍不明朗。伊朗军方警告各方不要接受美国使用伊资产进行“赔偿”，否则其所属船只将不被允许通过霍尔木兹海峡。评：美伊战争再度进入缓和阶段，市场关注焦点再度转为美联储议息会议，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。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-甲醇】西北地区甲醇样本生产企业周度签单量1.6万吨，周减少3.30万吨；江苏太仓甲醇市场价2610元/吨，下降18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；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，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。甲醇港口库存本周预期大幅回升，美伊冲突持续，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-玻璃】全国浮法玻璃均价1074元/吨，环比上日-3元/吨；浮法玻璃开工率67.53%，周度-0.92个百分点；全国浮法玻璃样本企业总库存7529万重箱，环比-1.07%；以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-185.8元/吨，环比-10.71元/吨；全国深加工样本企业订单天数均值8.3天，同比-4.54%；1-6月份，全国房地产开发投资38074亿元，同比下降18%；6月汽车经销商库存预警指数57.2%，环比下降0.7个百分点。评：近期浮法玻璃企业开工缓慢下降，利润不佳，企业库存高位有所回落，月底临近，华东市场企业出货意愿强，整体成交一般，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，企业库存高位较稳，预计短期价格低位震荡偏弱。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4420元/吨，环比上日-40元/吨；PVC周产能利用率70.14%，环比+2.05%；PVC社会库存121.35万吨，环比下降0.81%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-483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31%，较上期下降0.4个百分点。评：PVC近期检修规模缩减，预计开工提升，供应端维持充裕，社会库存高位缓慢下降，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，原料电石价格回落，原油价格上涨。PVC需求偏弱，社会库存高位下降，成本支撑尚可，预计PVC价格短期震荡运行。

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止7月24日当周，美国商业原油库存增加了329.6万桶，美国汽油库存增加91.8万桶；央视新闻报道，伊朗外交部发言人巴加埃表示，24日至25日，伊朗与阿曼在德黑兰举行了多轮副外长级会谈，双方围绕在尊重伊朗、阿曼两个沿岸国主权权利的基础上，确保霍尔木兹海峡船舶安全通行的共同原则和具体操作机制深入交换了意见；据彭博社报道，OPEC+目前计划在8月2日举行线上会议时批准一项协议，将9月石油产量配额提高18.8万桶/日。评：在OPEC+庞大的闲置产能、美洲非OPEC国家（美、加、巴等）供应增量，以及全球经济放缓带来的需求端制约背景下，海峡通航情况仍是核心变量，阿曼提出了新的霍尔木兹海峡管理方案已经获得海湾国家支持，该计划允许德黑兰向海峡使用者收取自愿性费用，被市场视为恢复石油贸易、缓解美以对伊冲突影响的一条可行路径。关注各方对新方案的反应。观望或短空。

【短评-PTA】6月份产量为552万吨，同比下降5.09%，2026年1-6月国内PTA产量3583万吨，同比增加3.05%。7月全月涉及检修合计产能：2815万吨/年，占全国有效总产能（9209 万吨）比重约30.6%;截至7月27日，PTA产能利用率已从前期57.81%的低位回升至61.96%。随着8月更多装置升温重启，开工率有望进一步攀升。评：8月PTA面临原油风险溢价回撤、PX和PTA供应端装置集中重启、需求端淡季疲软，三大因素形成阶段性共振压力。8月PTA把握压力位沽空机会为佳。

【短评-天然橡胶】云南胶水进全乳厂16000价格元/吨（0/0%），进浓乳厂16100价格元/吨（0/0%）；据隆众石化统计，截至2026年7月26日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量66.81万吨，环比上期增加0.07万吨，增幅0.1%。保税区库存6.95万吨，增幅0.51%；一般贸易库存59.86万吨，增幅0.06%。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，青岛港口现货库存呈现小幅累库，月底轮胎企业控产延续，行业整体开工水平低于常规，拖累市场现货成交，短时天然橡胶市场缺乏实质性利好驱动，胶价震荡偏弱。

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