投资咨询中心 2026年07月24日

# 今 日 早 评

**重点品种：**

【短评-棕榈油】SGS数据显示，马来西亚2026年7月1-20日棕榈油出口量为622,277吨，较上月同期的907,601吨减少31.44%。主要出口产品中，24度棕榈油为171,840吨，印度为主要进口国，进口量为112,710吨，其次为巴基斯坦48,303吨。评：国际油价走强提升棕榈油作为生柴原料的吸引力；印尼B50政策落地后毛棕榈油国内消费量将增至1630-1700万吨，出口供应预期收紧；天气升水持续发酵。棕榈油突破底部震荡区间，尝试低多参与。

【短评-白银】美国贸易代表办公室发布公告，依据《1974年贸易法》第301条，以所谓“强迫劳动”为名对数十个国家和地区加征10%至12.5%的关税，以替代即将到期的全球进口关税。新关税将于美国东部时间7月24日生效。据了解，本次加征关税时，石油、天然气、化肥、食品得到豁免。美国贸易办公室宣称，本次将对60个经济体征税。评：本次加征关税，整体幅度较为有限，但是依然对全球贸易及经济形成一定冲击，基本面利空白银。白银被动跟随黄金波动，白银短期偏空，中期先看窄幅震荡，关注美国通胀数据情况，及后续加息预期。

**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-铝】据Mysteel调研统计，截止7月23日国内电解铝社会库存98.3万吨，较7月20日减少2.3万吨，无锡、佛山、巩义均录得下降。铝棒库存12.75万吨，较上期微增0.2万吨。评：宏观层面，美伊冲突持续升级，霍尔木兹海峡被重新封锁，中东电解铝复产预期减弱，地缘风险溢价重新计入铝价。供应端，中东已减产产能复产或受阻，国内电解铝生产逼近政策天花板，全球电解铝供给增量受限。需求端，国内处于消费淡季，但新能源相关订单具备韧性，出口订单仍维持较高水平，国内社库延续去化，LME库存在近四年低位。目前地缘风险与低库存形成支撑，预计铝价短期偏强震荡。

【短评-铅】据海关数据显示，6月铅酸蓄电池进口45.04万只，环比降6.43%，同比降7.34%；出口2051.37万只，环比微降0.67%，同比增9.44%。评：供应端持续分化，原生铅因前期检修炼厂陆续复产，开工率小幅回升，再生铅因废电瓶货源偏紧，行业普遍亏损，开工率降至相对低位，铅锭进口窗口维持开启，海外货源持续补充国内流通。需求端仍处消费淡季，蓄电池综合开工率环比小幅下滑，国内铅锭社会库存去库不畅，处于年内高位。综合来看，成本支撑与淡季需求博弈，预计铅价短期震荡运行。

【短评-锌】SMM数据显示，截至7月21日东南亚SHG锌锭CIF溢价均价114美元/吨，较7月上旬明显回落，主因现货需求偏弱及中国品牌低价货源流入压制。长单覆盖率较高，现货补库需求有限。评：供应端，矿端加工费维持深度倒挂，7月冶炼厂自律减产持续，精炼锌产量预计环比下滑。需求端，东南亚现货溢价持续走弱反映区域消费低迷，国内镀锌及压铸锌合金处于淡季，现货成交偏淡，国内锌锭库存持续高位运行。矿端偏紧构成底部支撑，淡季需求与高库存压制上方空间，预计锌价短期震荡运行。

【短评-铁矿石】7月13日-7月19日全球铁矿石发运总量3300.4万吨，环比增加410.3万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2685.9万吨，环比增加435.6万吨。澳洲发运量1865.7万吨，环比增加194.5万吨，其中澳洲发往中国的量1550.4万吨，环比增加178.7万吨。巴西发运量820.1万吨，环比增加241.1万吨。评：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-棉花】7月23日，USDA公布7.16当周美陆地棉出口数据：25/26年度净销售5.1万包，周增1.7万包；装船27.6万包，周增6.1万包；对华净销回升至1.5万包，装船订单回落至0.2万包，未装船订单升至4.1万包。同日，商务部称，中美双方正在探讨推进各自300亿美元规模的对等降税框架安排。评：美棉出口销售回暖，中国采购恢复叠加近期天气升水提振外盘。内外棉价差高企、国内消费淡季、抛储投放叠加关税政策不明朗，郑棉跟涨外盘的力度偏弱，预计短期高位震荡。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至7月23日当周，螺纹产量201.44万吨，较上周增加4.6万吨，增幅为2.34%；厂库191.69万吨，较上周减少1.04万吨，降幅为0.54%；社库506.01万吨，较上周增加6.26万吨，增幅为1.25%；表需196.22万吨，较上周减少8.22万吨，降幅为4.02%。评：本周钢市供强需弱，库存止降回升，供需压力有所加大，受市场情绪影响，周四黑色期货市场反弹，推动部分钢材现货市场跟随探涨。不过，淡季钢材需求疲弱格局难改，缓解供需矛盾更多要依靠钢厂加大控产力度，当前供需弱平衡格局并未扭转。短期来看，钢价或仍处于窄幅震荡，涨跌空间均不大。

【短评-焦煤】314家独立洗煤厂样本产能利用率为29.5%，环比减2.3%；精煤日产22.2万吨，环比减1.0万吨；精煤库存265.3万吨，环比减2.9万吨。评：山西安监持续严格，产地复产进程预期较慢，进口端随着口岸闭关蒙煤库存持续去化，当前下游采购偏谨慎，补库情绪不佳，但刚需支撑仍在，现货价格回调有限，盘面预计震荡运行。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品统计，截止到7月23日，国内豆粕现货市场价格上涨，其中天津市场3090元/吨， 涨40元/吨，山东市场3010元/吨，涨30元/吨，江苏市场2990元/吨，涨20元/吨，广东市场3010元/吨，涨30元/吨。评：外盘持续走强及多头资金主动入场提振，昨日豆粕09合约突破近期高点，但高位加剧多空博弈。下游追高情绪极为谨慎，市场成交清淡，多以刚性补库为主。高价对需求的负反馈效应逐步显现，叠加养殖端利润持续承压，而油厂维持高开机率导致供给端持续施压，豆粕市场供强需弱格局进一步深化。短期建议等待回调企稳之后，再择机多单进场。

【短评-生猪】据农业农村部监测，7月23日“农产品批发价格200指数”为113.62，“菜篮子”产品批发价格指数为113.78。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为15.92元/公斤，比前一日下降0.1%；鸡蛋10.14元/公斤，持平。评：现货方面，昨日全国生猪价格整体下行，养殖端出栏有压力，屠宰减量，价格承压。市场供需博弈持续，交易所拟调整修改交割发票规则，消除发票类型差异带来的买方进项成本不确定性，利好屠宰加工企业参与接货交割，短期生猪期货价格企稳，底部支撑。

【短评-二年期国债】Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行0.8BP报1.365%；7天期下行0.8BP报1.393%；14天期下行1.2BP报1.403%；1个月期持平报1.42%。评：资金面边际偏宽松，利多债市。市场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，短期震荡思路，等待月底政治局会议指引。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2738元/吨，上升36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，样本企业订单待发20.34万

吨，周微增0.26万吨；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。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差坚挺，商谈成交一般。甲醇港口库存本周低位回升，美伊冲突导致进口恢复不确定性上升，现货市场表现尚可，预计短期甲醇价格维持震荡略偏强。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，正在认真考虑在伊朗重新启动重大军事行动，此轮军事行动规模将超越此前的“史诗愤怒”行动，并强调美军已对此做好全方位准备。特朗普同时透露，如果美方提出要求，以色列将迅速加入军事行动。伊朗军方消息人士称，伊朗军方已推演多种美军进攻场景，并为应对美军地面入侵做好准备。评：美伊战争持续而深入，地缘政治依然在持续演化，国际原油价格持续走高，美联储加息预期增加。贵金属短期再度震荡偏空，但是进一步下跌动能还需要关注美国通胀及就业数据。贵金属窄幅震荡判断，关注震荡边界是否有效跌破。

【短评-玻璃】全国浮法玻璃均价1079元/吨，环比上日-1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%；1-5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、同比上升0.6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，华东市场淡稳运行，下游逢低刚需采买为主，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，企业库存高位下降，预计短期价格低位震荡略偏弱。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价8400元/吨，环比上日+35元/吨；LLDPE周度产量28.87万吨，周上升2.15%；生产企业库存15.8万吨，环比+1.15%；油制日度生产毛利-1023元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周+0.1%，其中农膜整体开工率较前期+0.5%；PE包装膜开工率较前期-0.4%。评：LLDPE供应端呈陆续回归趋势，短期压力不明显，需求方面，下游工厂在淡季背景下，持续补库力度偏弱，高价打压市场交投积极性，成本端原油价格偏强。塑料生产企业库存上升，成本端支撑较强，预计塑料短期震荡略偏强。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止7月17日的四周，美国成品油需求总量平均每天2037.7万桶，比去年同期低1.0%；车用汽油需求四周日均量894.2万桶，比去年同期高1.4%；美国总统特朗普表示，他正“认真考虑”在伊朗重新启动重大军事行动；伊朗伊斯兰革命卫队发表声明称，3艘“受美国蛊惑”的油轮在试图通过霍尔木兹海峡以南布设水雷的航道时受阻，1艘爆炸起火、其余2艘返航。革命卫队声明称，革命卫队已控制并“完全封锁”霍尔木兹海峡。评：也门胡赛武装开始在红海袭击油轮，霍尔木兹海峡中则有油轮触雷爆炸并起火，革命卫队强调海峡处于其控制之下等地缘事件继续冲击供应。整体

上，当前市场地缘影响冲击中，任何关于停火或海峡通航的实质性进展都可能触发油价快速回调，而地缘局势再度恶化则将继续为风险溢价提供支撑，目前地缘局势仍在恶化中。当前谨慎或短多参与为佳，关注美伊动态。

【短评-瓶片】本周期内，本周聚酯瓶片产量35万吨，较上期持平；产能利用率74.91%，较上期稳定；本期内聚酯瓶片周均利润在46.17元/吨，环比上期均值增加15.59元/吨；2026年6月中国聚酯瓶片出口50.70万吨，较上月下滑7.21万吨，或-2.44%。2026年1-6月累计出口量320.79万吨，较去年同期减少3.38万吨，跌幅1.04%。评：瓶片长停装置存重启预期，且有新装置投产，后期供应增加。下游追涨乏力，限制其涨幅。瓶片供需偏弱，加工费已大幅压缩。市场担忧美伊冲突有进一步升级风险，地缘带动瓶片价格重心上移。观望或短多交易。

【短评-短纤】本周期中国涤纶短纤产量为14.79万吨，环比减少0.01吨，环比降幅为0.07%。周期内综合产能利用率平均值为75.65%，环比下滑0.06%；其中常规短纤产能利用率均值为80.78%，环比下滑0.08%；本周期纯涤纱行业平均开工率在68.85%，环比持平。基本面变化有限下，企业暂无调整意愿。评：当前订单仍偏弱，下游整体补库量有限，下游大部分时间消化备货为主。后期有新增产能投放预期，短纤整体供需预期仍偏弱，加工费或将维持低位。近期行情主要受原油带动影响。宽幅震荡看待。

# 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**