投资咨询中心 2026年07月27日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-镍】印尼镍工业论坛（FINI）主席Arif Perdana Kusumah表示，2026年第二季度铝土矿下游投资首次超越镍，成为印尼下游投资最大商品，镍以29.4万亿印尼盾位居第二。Arif预计2026至2028年HPAL产能增加将需要约200亿美元额外投资，未来镍行业投资将更多引导至更高附加值产品，如不锈钢、硫酸镍、前驱体、正极材料乃至电动汽车电池。评：供应端，镍下游投资仍保持高增长，HPAL新增产能将集中在2026至2028年释放，远期供应扩张预期有所增强，RKAB配额收紧预期及硫磺价格上涨仍是短期支撑。需求端，不锈钢正值消费淡季，精炼镍库存去库不畅，仍处相对高位。矿端收紧与成本支撑为镍价提供下方支撑，预计镍价延续震荡偏强走势。

【短评-白银】特朗普政府最新一轮全球关税措施刚落地，便遭遇新的法律挑战。多家美国小企业向美国国际贸易法院提起诉讼，指控特朗普政府非法利用《1974年贸易法》第301条实施新关税，试图绕过此前被最高法院推翻的全球关税政策。这意味着，特朗普政府重建“关税墙”的计划再次面临司法不确定性。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，加征关税基本面利空白银。白银被动跟随黄金波动，白银窄幅震荡，等待议息会议指引，关注震荡边界是否有效跌破。

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-铜】美国7月标普全球制造业PMI初值意外降至53.8，为3月以来最低；服务业PMI初值升至53.6，创8个月新高，综合PMI同步升至53.6。评：宏观层面，美国制造业PMI意外走弱与服务业强劲形成分化，制造业扩张面临边际压力，美元指数持续走强，对铜价形成压制。基本面上，铜精矿TC持续深度负值，矿端偏紧格局未改，国内社会库存处于低位，现货升水坚挺，淡季去库行情延续，基本面表现为铜价提供支撑，预计铜价短期高位震荡走势。

【短评-原油】新华社报道说，美国总统24日在白宫对媒体表示，美国与伊朗现在仍在对话。被问及是否已作出对伊朗发动大规模打击的决定时，Trump说，“我们现在仍在与他们进行对话”，并称伊朗方面 “这次是认真的”，但这并不意味着一定能够达成协议；贝克休斯公布的数据显示，截止7月24日的一周，美国在线钻探油井数量450座，比前周减少2座；比去年同期增加35座。评：美国方面表示美伊仍在对话，油价回落。考虑到，若升级战事，美国会面临临的压力包括:国内反战情绪增强;能原成本抬升将显著削弱特朗普支持率;战事持续将推高能源成本型通胀，使得降息政策难以落地，这进而波及股市;中期选举临近，特朗普政策及战争决策将受到极大制约。对于后市，美方选择战事缓和的可能性或增强。观望或高位短空。

【短评-棕榈油】马来西亚棕榈油协会(MPOA)数据显示，7月1-20日马来西亚毛棕榈油产量较6月同期增加6.85%。分地区看，马来西亚半岛产量增加10.64%，婆罗洲产量增加1.72%，沙捞越产量增加6.28%，而沙巴产量微降0.09%。评：需求端，受印度国内压榨放缓及排灯节备货临近支撑；政策端，印尼战略商品出口新规将于9月1日全面实施，DSI公司已于7月运营，生效时间较市场此前预期的2027年1月提前，引发后续供应收缩担忧。供给端，厄尔尼诺预期持续发酵，马来西亚气象局预警明年将出现创纪录高温。不过，国内高库存和消费淡季的现实压力仍在，短期国内棕榈油上行空间受制约，中期低多参与为主。

【短评-沥青】截止7月22日，国内沥青样本企业开工率21.3%，较上一统计周期增加0.9个百分点；截止7月24日，国内沥青周度产量35.4万吨，环比上周增加1.3万吨；国内沥青样本企业厂库库存74.6万吨，环比上周增加2.6万吨；国内沥青样本企业社会库存71.3万吨，环比上周增加0.5万吨。评；沥青自身基本面强势有所松动，供应从底部回升而需求维持弱势，前期去库趋势暂止。考虑到周五原油下跌，美方选择战事缓和的可能性或增强，建议沥青把握高位沽空机会。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截至7月24日（2026年第30周），全国饲料企业豆粕物理库存7.57天，较上一期减0.06天，较去年同期减0.62天。评：当前油厂维持高开机率与高压榨水平，豆粕库存持续累积，各地已陆续出现胀库停机现象，供应端压力日益凸显。短期现货基差价格难以有效修复，市场仍需时间消化库存压力，成本支撑与供需博弈并存，豆粕价格

短期延续高位震荡走势，出现大幅回调概率较小。

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为74.63%，增0.05%；焦炭日均产量64.10万吨，增0.05万吨；焦炭库存120.68万吨，增0.32万吨；炼焦煤总库存917.58万吨，减26.9万吨；焦煤可用天数10.8天，减0.33天。评：供需格局维持紧平衡，山西安监持续严格，产地复产进程预计较慢，短期刚需支撑仍在，库存保持去化，基本面暂时缺乏新的扰动，焦煤价格预计延续震荡运行。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16323.43万吨，环比下降21.52万吨；日均疏港量323.78万吨，增33.60万吨；在港船舶数量134条，增7条。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-铝】据央视新闻，当地时间7月25日，特朗普下令暂停对伊朗空袭，阿曼代表团已抵达德黑兰就霍尔木兹海峡重新开放事宜展开磋商，谈判已取得进展。评：宏观层面，特朗普暂停空袭及阿曼斡旋霍尔木兹海峡重开谈判，如谈判顺利，地缘风险或出现阶段性缓和信号。供应端，中东电解铝已减产产能受地缘风险影响，复产进程不畅。国内电解铝开工率超95%，供给增量受限。需求端，国内存在淡季去库情况，社会库存延续去化。综合来看，地缘缓和预期与低库存相互拉扯，铝价短期震荡运行。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到7月24日，生猪出栏均重123.02公斤，下降0.01公斤，周度屠宰开工率28.77%，上涨0.27%；外购仔猪养殖利润-233.73元/头，下降38.21元/头，自繁自养养殖利润-138.97元/头，下降34.65元/头，仔猪价格258.57元/头，上涨5.95元/头。评：周末全国生猪现货价格延续稳中震荡调整，整体交易一般，价格承压。当前标猪走货不畅，月底虽有反弹预期，幅度有限。期货端远月合约升水较高，短期产能下降幅度有限，价格偏弱调整。中长期生猪价格反转还需耐心等待。

【短评-合成橡胶】本周期中国丁二烯行业样本企业周度产量估算为：10.74万吨，较上周期+0.35万吨，环比+3.37%；截至2026年7月23日，中国高顺顺丁橡胶行业周产能利用率在73.20%，环比提升0.16个百分点；中国半钢轮胎样本企业产能利用率为62.77%，环比+5.69个百分点，同比-7.29个百分点，全钢轮胎样本企业产能利用率为65.42%，环比+2.77个百分点，同比+3.19个百分点。评：近期原料丁二烯成本支撑较前期明显走强，顺丁橡胶供应波动不大，需求端，本周轮胎企业产能利用率环比提升，检修企业逐步复产，带动企业产能利用率向上修复，但月底仍有部分企业存检修计划，将拖拽整体企业产能利用率弱势运行。合成橡胶高位沽空为佳。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.09%，环比上周减少0.64个百分点；高炉炼铁产能利用率89.21%，环比上周减少0.57个百分点；钢厂盈利率34.63%，环比上周减少2.60个百分点；日均铁水产量237.7万吨，环比上周减少1.51万吨，同比去年减少4.53万吨。评：短期铁水产出低位，缓解淡季钢材累库压力，但8月铁水有复产预期，预计流向螺纹的量比较有限，螺纹延续供需双弱状态，矛盾不明显，预计螺纹价格在当前区间震荡运行。

【短评-棉花】据Mysteel农产品数据监测，截至7月24日，主流地区纺企开机负荷在72.0%，较上周降0.4%，目前内地开机5成左右，疆内在9成左右。印度农业部最新数据显示，7月中上旬季风主降雨带降水充沛，棉花播种情况显著改善，截至7月15日，本年度棉花播种总面积达792.5万公顷，较上年同期低5.96%。评：国内纺企开机负荷处于同期高位，成品库存偏低，淡季需求仍有拖累。印度季风降雨改善播种进度，但总面积仍同比下滑，供给偏紧预期未消，若季风持续充沛，面积差距有望进一步收窄。多空因素交织，短期棉价区间震荡为主。

【短评-十年期国债】本周全球市场大事不断，国内方面，7月政治局会议预计将召开，上半年规模以上工业企业利润数据和7月PMI将公布，长鑫科技A股上市，中际旭创港股上市。评：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，短期震荡思路，等待月底政治局会议指引。

【短评-黄金】美国总统特朗普当地时间7月25日下令暂停空袭伊朗，结束了此前连续近两周的每日打击行动。两名知情人士表示，特朗普此举一方面是为了给外交谈判留出更多空间，另一方面是认为在不重新展开大规模军事行动的情况下，目前的空袭已基本达到其效果上限。评：美伊战争再度进入缓和阶段，但是高油价维持的时间或比预期更长，市场对美联储后续货币政策看法出现分歧。贵金属短期或窄幅震荡，等待消息的进一步指引。贵金属窄幅震荡判断，关注震荡边界是否有效跌破。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2740元/吨，上升2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，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差略偏弱，商谈成交一般。甲醇港口库存继续回升，美伊冲突有所缓和，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格维持震荡偏空。

【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76.15万吨，环比

+1.56%；纯碱厂家总库存178.13万吨，环比上升1.53%；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1083元/吨，环比上日-6元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7529万重箱，环比-1.07%。评：浮法玻璃开工较稳，企业库存较稳，华东市场变化不大，多数企业趋稳操作，下游拿货刚需。纯碱供应高位上升，下游需求表现疲软，原料采购积极性不佳，按需补库，低价成交。纯碱下游开工下降，企业库存高位上升，纯碱价格短期预计维持震荡偏弱。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4550元/吨，环比上日+10元/吨；PVC周产能利用率68.09%，环比-0.72%；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-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，国内需求订单表现平淡，外贸出口降温，原料电石价格回落，原油价格回落。PVC需求偏弱，社会库存高位下降，成本支撑减弱，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