投资咨询中心 2026年07月21日

今 日 早 评

重点品种：

【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：10.39万吨，较上周期+0.08万吨，环比+0.78%；截至7月15日，丁二烯港口库存27100吨，环比-9600吨；中国高顺顺丁橡胶行业周产能利用率在72.71%，环比提升1.27个百分点，本周国内顺丁橡胶产能利用率环比小幅提升。评：顺丁橡胶利润空间打开后，供应层面维持相对高位，本周生产企业库存和社会仓库库存环比增加。整体上，原料价格再行走高，成本压力较前期加剧；顺丁橡胶出厂价格稳定，市场价格区间上探，然成交跟进偏弱势，尤其终端对当下价格囤货意愿不足。观望或短多交易为佳。

【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74.98万吨，环比-0.72%；纯碱厂家总库存175.44万吨，环比上升0.42%；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1089元/吨，环比上日-2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7610.7万重箱，环比+0.14%。评：浮法玻璃开工较稳，企业库存较稳，华东市场趋稳操作，下游拿货刚需。国内纯碱市场走势偏稳，供应本周预期上升，下游需求不温不火，浮法玻璃有产线放水冷修，一定程度缩减需求。纯碱下游开工下降，企业库存高位难去库，纯碱价格短期预计震荡偏弱。

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-铁矿石】Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量17064.74万吨，环比下降261.29万吨；日均疏港量296.41万吨，降45.18万吨。分量方面，粗粉库存13568.40万吨，降151.50万吨；块矿库存1683.68万吨，降62.66万吨；精粉库存1539.26万吨，降30.33万吨；球团库存273.40万吨，降16.80万吨。在港船舶数量137条，增12条。评：铁矿供应压力边际转弱，铁水暂无持续大幅下行预期，铁矿供需边际改善，叠加美联储加息预期有所弱化以及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-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.73%，环比上周减少1.11个百分点；高炉炼铁产能利用率89.78%，环比上周减少0.77个百分点 ；钢厂盈利率37.23%，环比上周减少3.03个百分点；日均铁水产量 239.21万吨，环比上周减少2.06万吨，同比去年减少3.23万吨。评：螺纹供需短期结构性改善，价格有望低位反弹，但中期供需过剩趋势不改，上方空间有限，关注7月重大会议政策信号对下半年需求的影响。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国63家独立硅锰企业样本：全国库存量422200吨，环比（增19500）。其中内蒙古50200吨（增1500），宁夏316000吨（增10000），广西4000吨（减500），贵州7000吨（增1000），（山西 、甘肃、陕西）5000吨（增500），（四川、云南、重庆）40000吨（增7000）。评：到港成本逐渐下移，锰矿价格仍存下滑空间，锰硅成本支撑力度不足。目前厂家减产幅度有限，市场库存高企状态难有明显缓解，期价上方压力仍存，预计盘面围绕成本估值震荡运行，关注锰矿价格的下调节奏以及锰硅厂家的开工变化。

【短评-菜粕】据Mysteel调研，截至7月17日，沿海地区主要油厂菜籽库存30.08万吨，环比减少9.12万吨；菜粕库存2.53万吨，环比增加0.03万吨；未执行合同12.2万吨，环比减少3.3万吨。评：国内菜粕供应增量有限，油厂开机率下调导致现货出库量减少，港口工厂菜粕库存基本与五年均值持平，多数油厂无明显去库态势，部分地区库存小幅累积。需求端方面，鱼苗逐步长大带动水产饲料需求季节性增加，基差成交有所放量，对现货底部形成一定支撑。短期菜粕下行空间有限，预计震荡偏强运行。

【短评-鸡蛋】7月20日全国鸡蛋市场涨跌互现，主产区鸡蛋均价4.78元/斤，较7月19日价格上涨0.08元/斤，涨幅1.70%；主销区鸡蛋均价4.75元/斤，较7月19日价格上涨0.04元/斤，涨幅0.85%。评：终端需求跟进略显不足，受天气影响，食品厂、经销商多随用随采，集中补货意愿不强，价格冲高受阻。短期鸡蛋继续偏弱调整，关注终端消费恢复进度。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，截至2026年7月17日，全国重点地区棕榈油商业库存为80.24万

吨，环比增加4.38万吨，增幅5.77%；同比增加21.10万吨，增幅35.68%。分地区看，山东、天津及华东地区库存环比显著上涨，福建和广西地区库存小幅下跌。评：自2026年7月起全面停止进口柴油，远端供减需增预期增强，为棕榈油价格提供强劲支撑；马来西亚气象局最新预警显示厄尔尼诺预计在2027年3至5月达到峰值，砂拉越和沙巴两大主产州受影响尤甚，远期减产担忧持续升温。现货基本面短期仍无实质性改善，棕油试探突破近期盘整空间，前期低位多单谨慎持有为主。

【短评-原油】据新华社报道，胡塞武装发言人叶海亚·萨雷亚20日在该组织控制的马西拉电视台发表声明说，立即对沙特实施海上禁运，这一决定基于“封锁对封锁”原则作出；据央视新闻报道，当地时间7月20日，沙特阿拉伯主导的多国联军指挥部发表声明称，联军已开始采取措施保护联盟国家船只通过曼德海峡，并将依据国际法和《联合国海洋法公约》，对任何针对航运安全的威胁采取坚决、有力的应对措施；美军中央司令部20日在社交媒体发布消息说，按照美国总统特朗普指示，美军于美国东部时间20日16时对伊朗发动新一轮打击。评：门胡塞武装可能采取行动封锁红海航运，美国针对伊朗的军事行动仍在进行，欧美原油继续上涨。后续反弹节奏和空间将继续围绕地缘风险的发展程度而定。当前谨慎或短多参与为佳，关注美伊动态。

【短评-沥青】根据隆众对92家企业跟踪，其中2026年8月份国内沥青地方炼厂总排产量为87万吨，环比增加15.4万吨，增幅21.5%，同比下降45.3万吨，降幅34.2%；截止到2026年7月20日，国内沥青104家社会库库存共计99.2万吨，较7月16日减少1.2%，同比减少46.6%；国内54家沥青样本厂库库存共计78.2万吨，较7月16日增加1.0%，同比增加3.9%；本期国内69家样本改性沥青企业产能利用率为8.8%，环比减少0.9%，同比减少5.8%。评：国内沥青市场当前处于供需两弱格局，但随着炼厂利润修复、开工率持续回升，供应端增量逐渐释放,仍处于低供应状态。与此同时，终端需求受到频繁降雨天气影响表现疲软。但随着中东局势再度升温、海峡通行流量下滑，国际油价大幅上涨导致沥青成本端增强，原油供应变数引发的沥青供应仍存在变数，对沥青价格形成支撑。

【短评-铜】智利强冬季风暴致Andina铜矿暂停地表作业、El Teniente露天矿运输中断，中部港口作业受限。智利5月铜产量同比降12.9%，矿端扰动持续。评：智利本轮暴风雪已导致中部主要铜矿被迫实施预防性停产或减产，港口装运节奏亦出现延迟，目前风暴已逐步减弱，短期影响或有限。TC继续下探历史极值，矿端偏紧格局未改，国内社库降至相对低位，现货升水坚挺。需求端持续分化，传统行业淡季偏弱，AI算力与新能源车等新兴行业构成增量。综合来看，矿端偏紧与低库存提供底部支撑，预计铜价延续高位震荡，等待新的方向指引。

【短评-氧化铝】海关数据显示，6月中国氧化铝进口43.9万吨，环比增2.41%，同比增343.47%；出口

26.5万吨，环比降6.41%；1-6月净进口66.8万吨。进口大幅增长加剧国内供应压力。评：几内亚铝土矿出口管制预期落空后，前期情绪溢价基本出清。国内运行产能稳中有升，社会库存高位，供应过剩格局未改。受霍尔木兹海峡停运影响，海运费再度回升，几内亚矿端政策风险尚未完全消除，成本端有托底预期。短期供应过剩主导走势，预计氧化铝低位震荡。

【短评-锡】据Mysteel数据，7月20日Mysteel1#锡锭均价414500元/吨，较7月17日涨7000元/吨；40%及60%锡精矿加工费均上调500元/金属吨。加工费上调反映矿端供应边际改善。评：供应端，缅甸正值雨季，矿区复产偏慢，印尼出口存在RKAB配额限制，矿紧格局未完全缓解，精炼锡产量受限。需求端，AI算力、先进封装等新兴领域提供增量，传统消费电子正值消费淡季，下游采购存在畏高情绪。目前全球显性库存双低，去库态势延续。综合来看，低库存与矿端偏紧提供坚实底部，但近期宏观情绪扰动制约上方空间，预计锡价短期高位震荡。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2780元/吨，上升145元/吨；中国甲醇港口样本库存量40.15万吨，较上期-4.52万吨；甲醇样本生产企业库存38.09万吨，较上期降1.09万吨，样本企业订单待发20.08万吨，较上期降1.81万吨；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，甲醇港口库存继续去库，江苏沿江提货一般。内地甲醇市场上涨，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交一般。甲醇港口库存本周预期低位回升，美伊冲突导致进口恢复不确定性上升，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价8450元/吨，环比上日+200元/吨；LLDPE周度产量28.87万吨，周上升2.15%；生产企业库存15.62万吨，环比+1.69%；油制日度生产毛利-685元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周持平，其中农膜整体开工率较前期+0.4%；PE包装膜开工率较前期-0.4%。评：LLDPE供应端薄膜生产比例维持偏高水平，市场现货供应陆续增加，需求方面，下游工厂在淡季背景下，需求偏弱，周初刚需补库，追涨补库动力不足，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