投资咨询中心 2026年07月10日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国持续对伊朗发动军事打击，打击范围涉及约90个伊朗军事目标。伊朗随后对美国在中东多国的军事基地发动袭击。与此同时，美国白宫正为可能与伊朗展开持续数日甚至数周的交火做准备。评：美国和伊朗爆发武力接触的时间或比较长，油价持续上涨，通胀或使得美联储加息预期增加。美联储货币政策会议纪要使得未来货币政策分歧加大，贵金属短期走势也存在一定分歧，整体来看，黄金或依然处于震荡寻底过程中，下方和上方空间或均有限。关注美伊局势的演变情况。

【短评-短纤】本周期中国涤纶短纤产量为15.13万吨，环比增加0.52吨，环比增幅为3.56%。周期内综合产能利用率平均值为77.37%，环比增加2.03%；其中常规短纤产能利用率均值为82.97%，环比增加2.69%。周内并无装置变化，周产量环比增加的原因为上周期末部分企业提负；本周期纯涤纱行业平均开工率在68.85%，环比持平。评：部分工厂装置陆续恢复，直纺涤短负荷提升；虽然随着短纤价格大跌，下游低位有所采购，但当前订单仍偏弱，下游整体补库量有限，下游大部分时间消化备货为主。且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。

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】6月29日-7月5日Mysteel全球铁矿石发运总量3549.4万吨，环比增加226.9万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2831.5万吨，环比增加36.8万吨。澳洲发运量1912.9万吨，环比增加26.5万吨，其中澳洲发往中国的量1667.2万吨，环比增加173.5万吨。巴西发运量918.7万吨，环比增加10.4万吨。评：年中冲发运窗口期结束，供应压力预计边际减弱。大矿长协谈判和澳洲港口存在扰动预期。刚需仍有支撑，但随着成材价格走低原料价格偏强，盈利率大幅下滑，亏损压力逐渐增大，市场担心负反馈风险。7月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，美联储加息预期有所弱化，短期价格预计震荡运行。

【短评-焦煤】Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为66.1%，环比减0.9%。原煤日均产量148.5万吨，环比减1.9万吨，原煤库存447.4万吨，环比增6.2万吨 ，精煤日均产量62.5万吨，环比减2.7万吨，精煤库存193.1万吨，环比增9.0万吨。评：整体来看，产地煤矿复产迟缓、骨架煤种结构性紧缺仍然存在，铁水韧性、焦钢企业开工高位继续支撑盘面;但终端需求季节性走弱、钢厂利润压缩后对原料涨价的承接力度减弱;现实强预期弱格局持续,短期预计盘面震荡运行，等待新驱动。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至7月9日当周，螺纹产量205.16万吨，较上周减少11.36万吨，降幅为5.25%；厂库194.48万吨，较上周增加1.42万吨，增幅为0.74%；社库505.6万吨，较上周增加8.77万吨，增幅为1.77%；表需194.97万吨，较上周减少15.05万吨，降幅为7.17%。评：本周螺纹产量明显下降，库存继续累积，表需回落，供需数据表现偏弱。随着钢厂亏损面扩大，钢厂减产检修增多，市场对于反内卷及限产政策出台也有一定预期，供应压力或有所缓解。不过当前终端需求仍处于低位，部分市场库存仍处于高位，短期供需驱动并不强。预计螺纹盘面短期仍呈弱势震荡运行态势。

【短评-棕榈油】现货价格：现货：天津9300元/吨、涨40元/吨，山东9330元/吨、涨40元/吨，江苏9230元/吨、涨40元/吨，广东9260元/吨、涨40元/吨。评：马来西亚棕榈油产量近期大幅激增，今日MPOB月度数据发布，调查显示马来西亚6月棕榈油库存或将创下历年同期最高纪录连棕油看涨情绪有所降温。总体来看，短期油脂分化行情延续，连棕油进一步反弹可能减弱，等待今日报告和b50出台指引。

【短评-鸡蛋】7月9日全国鸡蛋市场有稳有跌，主产区鸡蛋均价4.46元/斤，较7月8日价格持平；主销区鸡蛋均价4.52元/斤，较7月8日价格上涨0.01元/斤，涨幅0.22%。评：梅雨带来的利空影响逐步出清，市场看涨情绪持续升温，各环节交易流通顺畅，同时主产区库存回落至低位，基本面仍存利好支撑有稳有涨。操作上建议回踩做多。

【短评-生猪】据农业农村部监测，7月9日“农产品批发价格200指数”为110.38，“菜篮子”产品批

发价格指数为109.99。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为15.51元/公斤，比前一日上升0.5%；鸡蛋9.61元/公斤，比前一日上升1.3%。评：昨日全国生猪报价涨跌分化，华北华东拉涨，其余地区高价回落。此前猪价短期反弹幅度较大，终端接受度差，近两日上涨动能逐步减弱。期货企稳，现货贴水远月合约较高，多头谨慎参与，建议耐心继续等待。

【短评-十年期国债】2024年到2026年连续三年每年2万亿元共计6万亿元再融资专项债额度，用于置换存量隐性债务，目前6万亿置换额度临近收官，化债工作进入深水区，需要啃更硬的骨头。上半年用于化债的新增专项债累计发行4313亿元，前五个月还是相对缓慢地发行，6月发行规模提升至2281亿元，以新增专项债接力置换类债券来筹集更多化债资金的信号很强烈。评：地方政府化债力度或持续加强，地方政府化债或进一步释放财政基建空间，宽财政力度持续加强。财政发力客观上会调节货币宽松的节奏，政策面利空债市，但流动性或持续利多债市，股债跷跷板施压债市，债市短期偏空因素增加，中期或依然宽幅震荡。

【短评-原油】新华社援引伊朗媒体9日报道说，伊朗布什尔核电站周边区域等多地当天遭美军袭击。伊朗外交部9日发表声明，强烈谴责美军过去48小时对伊朗发动袭击，称袭击违反了《联合国宪章》和伊美谅解备忘录有关条款；伊朗伊斯兰革命卫队发表声明说，用10枚弹道导弹打击了美方“在西亚的指挥控制中心”及位于约旦的空军基地；伊朗学生通讯社9日报道说，巴基斯坦政府消息人士说，巴基斯坦和卡塔尔已同美国和伊朗建立新的接触，以制止军事袭击，并促使双方基于谅解备忘录重返谈判进程；美国能源信息署数据显示，6月份欧佩克原油日产量2128万桶，比5月份日均增加了220万桶，但是比2月份原油日产量低960万桶。评：美国和伊朗之间的调解人努力防止最新一轮战火升级为全面战争，市场希望美国和伊朗在目前的冲突升级和交火之后可能重返谈判，欧美原油期货回跌。整体上，全球原油需求回落。短期供应端扰动下的反弹与中长期展望供应过剩再次回归市场的担忧交织。当前谨慎参与为佳，关注美伊动态。

【短评-瓶片】本周聚酯瓶片产量增加至33.78万吨，较上期增加0.84万吨或+2.55%；产能利用率72.29%，较上期提升1.80%；聚酯瓶片周均利润在93.73元/吨，环比上期均值减少154.68元/吨。下游软饮料行业开工在80-90%，油厂开工预计下滑65%附近。评：瓶片需求进入传统消费旺季，且随着瓶片价格下行，市场下游补货动作预计陆续增多；供应看，7月份，富海、天圣、科森新装置有投产计划，供应预期明显提升，因此，瓶片加工费预期承压，瓶片价格预计继续跟随原料价格震荡偏弱，关注下游补货力度。

【短评-白银】美国上周初请失业金人数减少2000人至21.5万人，略低于市场预期的21.8万人，维持在历史低位附近。但前一周续请失业金人数则攀升至181.4万人，创3月以来新高。评：初请失业金人数略

低预期，美国经济依然具有一定韧性。由于美联储未来货币政策取向不明朗，贵金属窄幅波动。从金银比来观察，目前金银比依然处于中位数80以下，后续金银比修复或以白银走势弱于黄金走势来修复，白银被动跟随黄金波动，但是下跌动能强于黄金。白银短期或震荡，等待消息的进一步指引。

【短评-铝】中汽协数据显示，6月汽车产销环比分别增长5.5%和6.9%，同比小幅下降；新能源汽车产销同比分别增长26%和23.6%，上半年渗透率升至49.6%。评：新能源汽车产销增速加快，对铝消费形成结构性提振，新能源方向为下游需求提供长期支撑。近期铝价自低位连续反弹，宏观上，美国6月非农数据大幅不及预期，4月和5月数据下修，市场对美联储年内加息预期显著降温。基本面上，国内社库去化明显加快，铝棒同步去化。宏观情绪修复与库存去化共振推动铝价短期向上修复，但海外复产预期对反弹空间存在一定压制，预计短期震荡运行。

【短评-铅】据SMM资讯，华北某再生铅企业受暴雨洪涝影响停水停电，还原铅日产量减少100-150吨；华东某再生铅企业因亏损计划阶段性停产，方案已上报待审批。评：天气及亏损双重因素导致再生铅供给端出现收缩预期。废电瓶供应持续偏紧，再生铅企业亏损，行业开工率长期处于低位，此次华北暴雨及华东计划停产将进一步收紧再生铅供应。需求端仍处消费淡季，下游刚需采购为主，现货成交一般。综合来看，供应端扰动与成本支撑提供短期驱动，但需求疲软制约上行高度，预计铅价短期震荡走势。

【短评-锌】据SMM资讯，受台风影响广西多地遭遇持续强降雨，港口内涝严重，锌冶炼厂生产暂无影响但原料和成品运输受阻，广西部分铅锌矿山已因雨季停产检修。评：广西暴雨导致锌精矿运输受阻，矿山停产检修进一步收紧原料供应。矿端紧缺格局持续深化，国产及进口TC均处深度负值，冶炼厂原料库存偏低，成本支撑坚实。需求端消费淡季特征延续，镀锌及压铸锌合金开工率边际回落，但电网订单提供一定支撑。综合来看，矿端紧缺与极端天气影响共同强化供应紧张预期，预计锌价短期震荡偏强运行。

【短评-棉花】7.9日，现货端全国3128b棉花到厂价17875元/吨，较前一交易日跌35元/吨，进口棉到港价（M指数）89.24美分/磅，跌0.6美分/磅。期货端郑棉品种持仓总量为1132535手，较上一日减少17635手；注册仓单10850张，较上一日减少29张。截至7.3日当周，主流地区纺企原料库存27.78天，较上周跌0.18%，主流地区纺企棉纱库存29.5，较上周涨0.2%。评：郑棉继续承压回落，期价再度回落至16000元/吨下方，现货市场价普遍下跌。本轮回调主要受三方面因素影响：其一，储备棉轮出预期升温，市场对供给偏紧的预期弱化，棉价短期承压；其二，美国加息预期走强，外盘连续两日小幅收跌，情绪联动对内盘形成拖累；其三，下游纺织淡季延续，纱厂成品库存累积，原料库存持续去化。尽管新疆持续高温天气仍提供减产预期支撑，中长期上行逻辑不变，但短期多头持仓信心有所松动，止盈情绪升温，预计短期延续偏弱震荡格局。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2635元/吨，上升30元/吨；中国甲醇港口样本库存量44.67万吨，较上期-4.65万吨；甲醇样本生产企业库存39.17万吨，较上期增1.06万吨，样本企业订单待发21.89万吨，较上期增4.70万吨；甲醇开工88.53%，周下降1.66%，下游总产能利用率67.83%，周下降1.64%。评：国内甲醇开工高位，下游需求下降，本周甲醇港口库存继续去库，江浙一带刚需淡稳，外轮抵港偏少。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差维稳为主，商谈成交一般。甲醇港口库存低位下降，7月进口预期回升，现货市场表现尚可，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-乙二醇】 华东乙二醇市场价4285元/吨，较上日+20元/吨；MEG周产量34.51万吨，环比-4.17%；乙二醇一体化日度生产毛利-195.2元/吨；华东主港地区MEG库存总量42.75万吨，周下降2.45万吨；中国乙二醇样本周需求量51.8万吨，环比上升0.87%；国内聚酯行业产能利用率为79.84%，较昨日+0.02%。评：乙二醇华东主港库存下降趋势，目前处于五年同期低位，供应端企业生产利润不佳，近期整体供应量下降，下游聚酯开工负荷有所回升，相对于去年偏低，成本端原油价格较稳。乙二醇港口库存下降趋势，库存偏低，需求偏弱，成本端支撑较稳，预计乙二醇价格短期震荡略偏弱。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1200元/吨，价格暂稳；纯碱周度产量75.52万吨，环比+1.93%；纯碱厂家总库存174.7万吨，环比上升0.98%；浮法玻璃开工率68.85%，周度-0.34个百分点；全国浮法玻璃均价1101元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7600万重箱，环比-0.08%。评：浮法玻璃开工较稳，企业库存较稳，整体需求偏弱下，下游采购刚需为主。国内纯碱市场淡稳整理，供应高位徘徊，新订单接收一般，下游需求不温不火，低价按需为主。纯碱需求偏弱，企业库存高位难持续去库，纯碱价格短期预计维持震荡偏弱。

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