

晨市锋向

2026

7月31日
星期五

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美联储 7 月议息会议维持基准利率 3.50%-3.75% 区间不变，但有三名决策者支持加息，政策内部分歧较为突出。美联储主席沃什明确表态，将坚守 2% 的长期通胀目标。决议落地后，市场下调加息预期，交易员定价的 9 月加息概率自 81% 左右回落至 64%。黄金并未承压下行，反而迎来修复行情，盘中一度触及 4116 美元，主要受益于加息预期降温带来的情绪修复与美元走软。与此同时，美原油在 84 - 85 美元区间维持强势震荡。中东空袭行动重启加剧原油供给扰动担忧，叠加美国总统特朗普表态或将进一步对伊朗实施打击，地缘溢价持续支撑油价。油价上行再度推升全球通胀风险，中东冲突持续推高全球能源与农产品价格。在地缘风险尚未出现明确缓和信号背景下，30 年期美债收益率突破 5.2%，市场长期通胀担忧持续发酵。当前金价运行于 3960 - 4170 美元区间，维持震荡整理格局，行情等待方向突破。综合现有市场条件来看，下行风险值得警惕，多头不宜保持过度乐观。

沪铝：

美联储 7 月 FOMC 会议宣布维持基准利率 3.50%-3.75% 区间不变，决议公布后美股全线收跌，市场宏观风险偏好回落，压制有色金属上行空间。基本面层面，国内外铝锭同步去库，低位库存为铝价提供核心支撑。海外端，LME 铝库存持续下行至 26.78 万吨，处于历史极低水平，海外供给持续偏紧，伦铝逼仓风险值得警惕。国内铝锭社会库存降至 97.9 万吨，单周去库 4.3 万吨，去库趋势延续，但去库节奏有所放缓，对铝价形成支撑。综合来看，短期铝价预计维持震荡偏强格局。

—— 黑色金属及建材 ——

成材：

五大钢材品种总库存由降转增，其中螺纹钢社会库存进入累库阶段，钢材表观消费量环比回落。宏观需求端压力凸显，房地产投资降幅持续扩大，基建与制造业投资增速同步走弱，内需整体偏弱。供给端，钢厂检修与减产范围有所扩大，铁水产量下行缓解短期供应压力，但减产持续性仍有待验证。当前市场处于终端需求疲弱与主动减产预期相互博弈的格局，短期成材价格预计维持低位震荡，后续重点跟踪政治局会议释放的相关政策信号。

玻璃：

浮法玻璃在产日熔量回落至 14.45 万吨，供应端虽呈收缩趋势，但产线冷修落地节奏偏缓。样本企业整体库存依旧偏高，库存去化压力尚存。下游深加工企业订单平均天数位于近五年同期低位，叠加地产终端竣工持续走弱，需求难以有效改善。短期玻璃市场处于估值低位与基本面偏弱的博弈之中，价格或维持偏弱运行态势。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场多空因素交织，行情呈现短期受地缘主导、中长期由供需基本面约束的特征。供应端，OPEC + 有序退出减产逐步释放供给增量；中东地缘冲突持续扰动波斯湾航运，制约供应释放节奏，叠加全球原油闲置产能有限，为油价形成底部支撑。与此同时，美国页岩油持续维持高产，对价格上行形成供给压制。需求端表现分化，欧美经济走弱压制油品消费，新兴市场需求形成缓冲；夏季季节性需求能够带来阶段性提振，但难以扭转整体需求偏弱的大环境。全球原油库存处于历史低位，进一步放大行情波动弹性。宏观维度，偏高的美元利率持续压制原油资产估值。总体而言，地缘局势主导油价短期波动区间，冲突存在阶段性推升油价的可能。在地缘冲突缓和的基准情景下，伴随 OPEC + 供给持续投放，四季度原油市场供需格局或将逐步转向宽松，油价上行空间受到约束，预计整体维持宽幅震荡运行。

乙二醇：

乙二醇市场呈现近紧远松格局。供应端，国内装置集中检修推动行业开工低位运行，油制企业持续亏损延缓复产进程；中东地缘冲突干扰航运，阶段性抑制进口到货，华东港口库存回落至多年低位，现货货源紧张为近月合约提供较强支撑。若地缘局势缓和，滞港货物将集中抵港，叠加检修装置陆续重启，供给增量有望释放，远期新增产能也将形成持续压力。需求端处于纺织传统淡季，聚酯刚需具备一定韧性，但终端织造订单表现疲弱，下游保持随用随采策略，主动补库意愿不足。市场博弈 “金九” 旺季订单修复幅度，需求上行弹性存在不确定性。成本层面，原油价格波动直接影响油制乙二醇生产利润。整体而言，短期低库存环境令价格存在抗跌基础，行情易受地缘消息驱动产生波动；中期随着供给逐步修复，倘若旺季需求不及预期，基本面将边际走弱，价格预计维持宽幅震荡。

—— 农产品 ——

白糖：

供应端，巴西甘蔗压榨进程加快，制醇比例上调，全球供给宽松预期延续，外盘原糖下行对国内市场形成拖累。国内 2025/26 榨季工业库存突破 540 万吨，同比增幅超 230 万吨，供应宽松格局不变，现货价格持续承压。需求端，虽然进入夏季饮料消费旺季，但拉动效果有限，下游采购意愿偏弱，仅维持刚需随采，主动补库不足，难以有效支撑盘面。在外盘走弱、国内高库存、需求复苏乏力多重因素共同作用下，短期糖价或以区间震荡运行为主。后续重点跟踪巴西甘蔗制糖比例变化、印度出口政策调整以及国内库存去化节奏。

棉花：

供应端（25/26 旧季）：棉花商业库存维持 298 万吨以上水平，库存去化节奏偏缓；中储棉持续开展轮出工作，成交保持高位，市场流通货源增多，供应压力逐步凸显。需求端：纺织行业仍处于传统淡季，下游纺企开机率不足 67%，棉纱、坯布库存高企，内外贸订单表现偏弱，企业采购仅局限于刚需补货。新季预期（26/27）：ICE 美棉 12 月合约小幅上行。美国德州旱情出现反复，新季作物减产预期仍在，支撑外盘价格。国内新疆棉花种植面积下调 6%，叠加生长期存在高温热害风险，中长期产量收缩逻辑不变，为远期合约构筑底部支撑。整体来看，储备棉持续轮出与终端需求疲软对盘面形成压制，而新季棉花减产预期提供下方支撑，短期棉价或将维持区间震荡。后续重点跟踪储备棉轮出节奏、美国德州产区天气以及国内纺织企业订单变化。

从业人员信息

姓名	从业资格证号	投资咨询证号
高伟	F3038074	Z0013025
朱运略	F03146690	Z0023302
黄重璋	F03150479	Z0023364
奚雯庆	F03155335	Z0023921

前海期货期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】674 号

免责声明

本内容中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，本文件所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的交易建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此内容而视其为客户，因根据本内容及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请交易者注意可能存在的交易风险。

本内容版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

凡遵照原文内容进行引用、刊发的，均须注明出处为前海期货有限公司；严禁对本内容歪曲原意、删改内容，我公司保留全部合法权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>