

行情日报

2026

7月8日

星期三

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				煤焦钢矿		有色				农副产品			
甲醇 MA609 2488 4.14%	沥青 BU2609 3822 -0.60%	聚丙烯 PP2609 7647 3.62%		螺纹钢 RB2610 3096 0.72%	焦煤 JM2609 1293.5 0.98%	工业硅 SI2609 8170 -2.51%	沪镍 NI2609 125640 -0.98%	氧化铝 0.37%	沪铝 0.68%	鸡蛋 JD2608 4714 0.17%	红枣 -0.67%		
PTA TA609 5622 1.88%	苯乙烯 4.57%	塑料 1.71%		热轧卷板 HC2610 3300 0.33%	不锈钢 -2.33%	沪锡 SN2608 411580 0.55%	碳酸锂 LC2609 158440 -2.90%	多晶硅 -1.35%	沪铅 1.10%		玉米淀粉 0.07%		
纯碱 SA609 1080 -0.55%	乙二醇 1.38%	短纤 1.62%	BR 1.84%	铁矿石 I2609 746.0 0.88%	锰硅 SM609 5928 0.71%	软商品		贵金属		谷物			
烧碱 SH609 1933 2.33%	橡胶 0.27%	纸浆 SP2609 4658 -0.43%	丙烯 PL609 7142 3.88%	硅铁 SF609 5832 0.45%	焦炭	郑棉 CF609 16135 -1.19%		沪银 AG2608 14860 -0.67%		玉米 C2609 2299 0.26%			
	对二甲苯 2.48%	尿素 0.06%	瓶片 PR609 6800 2.38%	非金属建材		白糖 SR609 5271 -0.94%		沪金 AU2608 902.76 -0.30%	铂				
油脂油料				玻璃 FG609 962 0.52%		能源		股指期货		国债期货			
豆粕 M2609 3051 0.43%	棕榈油 P2609 9341 0.38%	菜油 OI609 9844 0.23%				燃油 FU2609 3104 6.16%	低硫燃料油 6.18%	IM IM2609 7974.0 -1.59%	IC IC2609 8255.2 -0.75%	T 0.10%	TF TF2609 106.490 0.06%		
菜粕 RM609 2305 -0.43%	豆油 0.61%	豆二 0.66%		PVC V2609 4480 0.92%			LPG 3.39%			TL 0.29%	TS 0.01%		
	豆一 -0.59%	花生 -0.78%					原油 6.24%	IF -0.74%	IH -0.12%	航运			
										集运指数(欧线)			

数据来源: WIND

—— 国内主要大宗商品基差率 ——

序号	品种	收盘价	现货价	基差	基差率	
1	沥青	3822.0	4570.0	748.0	19.57%	
2	聚丙烯	7647.0	8600.0	953.0	12.46%	
3	棉花	16135.0	17910.0	1775.0	11.00%	
4	菜籽油	9844.0	10700.0	856.0	8.70%	
5	甲醇	2488.0	2670.0	182.0	7.32%	
6	菜籽粕	2305.0	2426.3	121.3	5.26%	
7	玉米淀粉	2699.0	2830.0	131.0	4.85%	
8	豆油	8616.0	8860.0	244.0	2.83%	
9	白糖	5271.0	5410.0	139.0	2.64%	
10	沪深300	4668.0	4755.5	87.5	1.88%	
11	上证50	2868.0	2920.8	52.8	1.84%	
12	中证500	8255.2	8390.0	134.8	1.63%	
13	天然橡胶	16980.0	17150.0	170.0	1.00%	
14	镍	125640.0	126560.0	920.0	0.73%	
15	铜	102850.0	103030.0	180.0	0.18%	
16	铝	23075.0	23080.0	5.0	0.02%	
17	铅	16065.0	16040.0	-25.0	-0.16%	
18	锌	24665.0	24540.0	-125.0	-0.51%	
20	锡	411580.0	408140.0	-3440.0	-0.84%	
21	棕榈油	9341.0	9245.0	-96.0	-1.03%	
22	豆粕	3051.0	2974.7	-76.3	-2.50%	
23	玉米	2299.0	2220.0	-79.0	-3.44%	
24	锰硅	5928.0	5630.0	-298.0	-5.03%	
25	豆一	4722.0	4470.0	-252.0	-5.34%	
26	铁矿石	746.0	705.8	-40.3	-5.40%	

数据来源：WIND

—— 国内主要大宗商品近远月市场结构 ——

产业链	品种	现货价格	近月	次远月	远月	远期结构
黑色	铁矿石	705.8	746.0	744.5	733.5	
	焦煤	1840.0	1293.5	1312.0	1514.0	
	焦炭	2095.9	1956.5	1979.5	2023.0	
	锰硅	5630.0	5928.0	7000.0	5974.0	
	硅铁	5800.0	5832.0	6010.0	5882.0	
	螺纹钢	3299.0	3085.0	3096.0	3099.0	
	热轧卷板	3320.0	3285.0	3300.0	3304.0	
贵金属	黄金	902.6	902.8	904.8	907.1	
	白银	14857.0	14860.0	14888.0	14925.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4480.0	4523.0	4622.0	
有色	铜	103030.0	102850.0	102850.0	102800.0	
	铝	23080.0	23075.0	23105.0	23125.0	
	锌	24540.0	24665.0	24720.0	24755.0	
	铅	16040.0	16065.0	16080.0	16110.0	
	镍	126560.0	125300.0	125640.0	126000.0	
	锡	408140.0	411580.0	411160.0	410270.0	
能源化工	原油	610.6	466.8	470.0	472.6	
	沥青	4570.0	3822.0	3650.0	3453.0	
	聚丙烯	9400.0	7647.0	7420.0	7194.0	
	天然橡胶	17150.0	16980.0	16970.0	17830.0	
油脂油料	豆一	4470.0	4722.0	4760.0	4794.0	
	棕榈油	9245.0	9341.0	9416.0	9614.0	
纺织	棉花	17910.0	16135.0	16425.0	16570.0	
农副产品	白糖	5410.0	5271.0	5316.0	5413.0	
	鸡蛋	4400.0	4714.0	4545.0	4261.0	
	苹果	7500.0	7578.0	7473.0	7528.0	
玉米	玉米	2220.0	2299.0	2265.0	2282.0	
股指期货	IF	4755.5	4693.8	4668.0	4586.8	
	IH	2920.8	2882.4	2868.0	2840.8	
	IC	8390.0	8310.2	8255.2	8059.4	

备注：红色为主力合约

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

尽管中东霍尔木兹海峡地区紧张局势显著升级，多艘油轮遇袭导致美国宣布撤销石油销售许可后，国际油价大幅跳涨。现货黄金盘中一度失守 4100 美元整数关口至 4092 美元。这一走势符合市场近四个月以来形成的交易逻辑：在中东紧张局势加剧时，油价上升往往会推高全球通胀预期，进而强化美联储维持较高利率的概率，从而对金价构成阶段性压力。短期内，美联储会议纪要将成为决定性变量。若纪要偏鹰，金价可能继续承压测试 4050-4080 美元支撑；反之，若信号偏鸽，金价有望重返 4200 美元上方，并挑战更高目标。操作中需保持谨慎，密切跟踪霍尔木兹海峡局势的最新进展、美联储政策信号以及全球能源市场的动态。

沪铜：

铜价今日震荡运行。基本面来看，国内主流铜冶炼厂年中阶段性检修，精炼铜产出小幅收缩；进口铜精矿港口库存小幅累积，但低 TC 下冶炼厂采购意愿偏弱，废铜流通量不足，现货市场流通货源偏紧；需求端：地产家电、线缆企业保持按需采购，现货成交清淡；光伏、储能、新能源车产业链保持稳定开工，拉动铜铝刚需消费，支撑现货贴水快速收窄。上期所阴极铜社会库存单周去化 5.6%，LME 铜库存环比下降 4.4%，全球三大交易所总库存环比下滑 1.9%，现货由贴水转为升水，贸易商拿货排队，货源流通偏紧，大幅下跌空间或被封闭。预计铜价高位震荡格局。

沪铝：

铝价今日震荡偏弱运行。基本面来看，山西氧化铝企业焙烧炉检修导致原料供应收紧，广西减产企业提产进度缓慢；国内电解铝仅新疆、内蒙少量剩余产能释放，整体供给增量有限；海外铝供应仍偏紧，LME 铝库存持续去化，已降至 85 万吨以下，创近两年新低，LME 现货贴水持续收窄，对沪铝形成正向传导；需求端，建筑型材需求受地产疲弱拖累明显，但新能源车用铝、光伏边框等新兴领域需求维持双位数增长，有效对冲了传统需求的下滑。上半年新能源汽车产量同比增长超 30%，单车用铝量持续提升，成为铝消费最核心的增量来源。截至 7 月 3 日，国内电解铝社会库存报 72.6 万吨，较上周增加 0.8 万吨，结束连续去库趋势，初步显现累库信号。上期所铝库存报 15.2 万吨，维持低位运行。LME 铝库存降至 84.5 万吨，较年初减少超 30 万吨，持续创近两年新低。短期内预计价格震荡筑底调整。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 735.0 元/吨，日内震荡上行，收于 746.0 元/吨，上涨 0.88%，资金净流出 737 万元。全国 47 港铁矿石库存 1.7462 亿吨，环比减少 83 万吨，港口现货成交环比增 68%，短期需求仍有支撑。但澳巴港口库存累至年内高位，供需宽松格局延续。钢厂盈利率降至 42.86%，采购维持谨慎。矿价短期受多空因素交织影响或延续震荡格局。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收涨 0.46%和 0.98%，资金分别净流入 1.42 亿元和 2.05 亿元。焦企第十轮提涨发起后钢厂尚未回应，钢焦博弈持续。焦煤方面，山西煤矿复产进度缓慢，蒙古那达慕大会期间口岸闭关 5 天，短期供应偏紧格局延续。下游钢厂检修计划增多，铁水存在下调预期，对原料采购有控量行为。短期双焦价格或维持宽幅震荡，等待基本面进一步驱动。

成材：

螺纹钢与热卷主力合约分别收涨 0.72%和 0.33%，资金分别净流出 1.60 亿元和净流入 0.70 亿元。五大材周度产量和表需均增加，但总库存延续累积，库存进入季节性累库走势。钢厂亏损面持续扩大，螺纹价格电炉和高炉均处亏损区间，后期铁水产量有望从高位回落。高温雨季叠加超强台风“巴威”即将登陆华东，短期需求或进一步承压。在供需双弱格局下，成材价格或延续低位震荡。

玻璃：

玻璃主力合约收涨 0.52%，资金净流出 3.17 亿元。行业延续高库存磨底格局，样本企业总库存处于近六年同期高位。供给端在产日熔量 14.6 万吨，供应降幅有限；需求端受地产竣工面积持续下滑压制，南方梅雨季进一步拖累出货。在终端订单未现持续改善前，期价或延续偏弱运行。

—— 能源化工 ——

原油：

当前国际多重地缘、能源、货币、宏观经济因素共振，原油整体呈中期震荡偏弱、短期地缘扰动反弹格局。地缘端，美伊临时协议落地，霍尔木兹海峡航运全面恢复，年初因航道封锁形成的巨额风险溢价彻底出清，布油从近 120 美元快速回落至 72 美元区间。但中东分歧并未完全消解，谈判反复、局部摩擦会持续带来脉冲式上涨，仅为短期反弹，难改大区间。能源供给格局持续宽松，OPEC + 敲定 8 月再增产 18.8 万桶 / 日，连续五月释放减产产能，沙特大幅下调亚洲原油售价抢占市场；叠加美国页岩油产量维持高位、阿联酋退出 OPEC 削弱联盟减产约束力，全球供给增量持续放量。宏观货币层面，美联储维持高利率，美元指数高位运行，美元计价压制全球原油进口需求，非美经济体采购成本抬升，制造业用油复苏乏力。欧美经济复苏疲软，炼厂开工偏弱，难以消化增量供应。综合来看，若无大规模航道封锁级别的地缘危机，供应宽松 + 需求偏弱 + 强美元三重利空主导中期油价，下行空间持续打开；仅在地缘冲突升级、OPEC + 紧急减产时出现阶段性反弹，整体维持上涨受限，震荡偏弱思路。

甲醇：

当前甲醇呈短期低库存托底、中期累库预期压制的震荡偏弱格局，多空博弈集中在进口恢复节奏与下游检修周期。供应端分内外两条主线，上半年中东地缘冲突导致伊朗装置低负荷、对华进口大幅缩水，港口库存降至 49.32 万吨历史低位，现货基差坚挺形成短期支撑；现阶段美伊缓和、霍尔木兹海峡通航恢复，伊朗装置逐步重启，7 月下旬到港货源集中放量，累库预期持续压制远月盘面。国内煤制装置开工维持高位，煤价夏季刚需走强锁定成本底部，企业亏损下低价出货意愿有限。需求端利空主导，7-8 月多套沿海 MTO 装置集中检修，烯烃核心需求减量；甲醛、

醋酸等传统下游开工平淡，终端消费复苏乏力，仅刚需零星采购，大规模补库难现。宏观上原油回落削弱煤化工比价优势，海外货源回流进一步放大供给压力。短期极低港口库存限制深跌空间，盘面易出现估值修复反弹；但 7 月下旬进口增量落地叠加 MT0 需求走弱，库存拐点将至，反弹持续性不足，整体维持区间偏弱运行，核心跟踪伊朗到港船期与 MT0 检修落地进度。

乙二醇：

当前乙二醇呈现近月现实偏紧、远月预期宽松的近强远弱震荡格局。供应端多空分化，国内 7 月迎来集中检修周期，盛虹、兖矿等多套油制、煤制装置停车，行业总开工仅 53.6%，短期国内产出收缩；煤制路线利润尚可维持负荷，油制持续亏损压制提负意愿。美伊地缘缓和后中东装置逐步重启，后续到港货源将稳步回升，中长期进口增量形成持续压制。华东主港库存降至 48 万吨附近五年低位，持续去库支撑现货基差，限制近月深跌空间。需求端处于聚酯传统淡季，聚酯开工小幅回升但江浙织机、印染开机不足五成，终端坯布库存累积，原料采购以刚需随采为主，大规模补库动力缺失。成本端原油震荡走弱拖累石脑油价格，油制成本端支撑减弱。短期低库存与集中检修带来估值修复反弹，但三季度进口增量落地、检修装置集中重启，叠加需求淡季延续，供需将由去库转向累库，反弹持续性有限，整体维持区间偏弱运行，核心跟踪中东到港船期、聚酯终端订单与国内装置检修重启节奏。

—— 农产品 ——

豆粕：

高开震荡偏强，放量增仓，多头资金主导。外盘：CBOT 美豆 11 月合约上行，美豆粕 12 月合约震荡调整。美豆产区降雨不及预期，优良率维持低位，天气升水仍存，美豆偏强支撑国内；美豆粕小幅回调影响有限。国内供应：7 月进口大豆到港预估 1064 万吨，油厂开机率 62.1%，压榨量维持高位；豆粕库存 68 万吨，周环比微降 1 万吨，累库压力边际缓解。国内需求：生猪价格反弹至 15.45 元 / 公斤，养殖亏损收窄，饲料刚需边际改善；水产旺季提货积极性提升，下游补库意愿增强。外盘美豆天气升水 + 国内需求边际改善共振，日内放量增仓偏强，多头情绪延续；短期震荡偏强为主，重点跟踪美豆产区天气、国内库存去化及养殖端补库节奏。

豆油：

高开震荡偏强，放量增仓，多头资金入场。外盘：CBOT 美豆油 12 月合约拉升，WTI 原油 08 合约反弹。美豆油偏强 + 原油反弹，双重提振国内油脂盘面。国内供应：大豆集中到港 + 油厂高开机，豆油商业库存 108 万吨，周环比增 1 万吨，供应宽松格局延续。国内需求：夏季消费淡季，餐饮、食品加工采购意愿低迷，豆棕价差倒挂抑制替代需求，终端以刚需为主，消费乏力。外盘美豆油 + 原油走强双重提振，国内需求边际改善，日内放量增仓偏强，多头情绪显著修复；短期震荡偏强为主，持续跟踪美豆油及原油走势、国内库存去化进度。

棕榈油：

高开震荡偏强，放量减仓，空头回补。外盘：BMD 马棕 9 月合约飘红。MPOA 数据显示 6 月产量增 10.09%，但出口边际改善，印尼 B50 政策提振需求预期，外盘偏强支撑国内。国内供应：6-7 月进口买船增加，港口库存 76 万吨，周环比增 5 万吨，处于同期高位，现货基差跟随盘面走强。国内需求：夏季消费旺季临近，餐饮、食品加工采

购意愿边际改善，终端刚需为主，消费端回暖力度有限。外盘马棕走强 + 印尼 B50 政策提振 + 国内需求边际改善，日内放量减仓偏强，多头情绪偏强但获利了结；短期震荡偏强为主，重点跟踪马棕出口、库存及国内到港节奏。

白糖：

高开震荡走弱，放量增仓，空头资金主导。外盘：ICE 原糖 10 月合约反弹。印度出口政策收紧预期降温，巴西压榨进度加快、制糖比提升，外盘震荡偏强但对国内支撑有限。国内供应：2025/26 榨季国内产糖 1294 万吨，工业库存 538 万吨，同比增 232 万吨，纯销售周期下供应宽松，现货报价承压。国内需求：夏季饮料消费旺季临近，下游存在低位补库行为，但消费弹性仍弱，难以支撑盘面大幅上行。外盘原糖震荡偏强但支撑有限，国内高库存 + 弱需求 + 资金做空共振，日内放量增仓回撤，多头情绪减弱；短期震荡概率加大，重点关注巴西甘蔗制糖进度、印度出口政策及国内库存去化速度。

棉花：

高开大幅走弱，放量减仓，多头资金集中离场。外盘：ICE 美棉 12 月合约回落。美国德州旱情缓解，新季减产预期降温，外盘大幅回调对国内形成强压制。国内供应（25/26 旧季）：陈棉库存 301.2 万吨，环比减 3.4 万吨（减幅 1.12%），去库节奏放缓；新疆棉现蕾期长势正常；进口棉到港平稳，内外棉价差倒挂，进口棉流通积极性一般。新季预期（26/27）：国内新疆 2026/27 年度棉花种植面积政策性调减 5% - 8%，产量预估同比下降 7% - 9%；USDA 预测 2026/27 年度全球棉花减产，中长期供应收缩逻辑仍存。国内需求：6 月传统纺织淡季，下游开机率 71.2%，环比微升，棉纱、坯布库存偏高，内外销订单疲软，纺企仅刚需补库，消费端持续拖累盘面。外盘美棉减产预期降温并大幅回调 + 国内旧季去库放缓 + 新疆持续高温 8 号拐点，日内放量减仓大跌，多头情绪显著消退；短期震荡概率加大，重点关注新疆天气、美国德州天气、国内纺企订单及新棉生长期气象风险。

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

本报告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，此报告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报告而视其为客户，因根据本报告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。

本报告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；严禁对本报告歪曲原意、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.qhfc.net>