

早间快讯

2026

7月14日
星期二

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

地缘冲突当前主导贵金属行情走势。上周末中东局势急剧升温：当地时间 7 月 12 日美军完成对伊朗新一轮精准打击，13 日凌晨伊朗随即动用导弹、无人机，袭击海湾多国境内美军设施，并单方面宣布封锁霍尔木兹海峡。双方表态持续强硬，此前达成的六十天临时协议濒临破裂，全球能源市场大幅震荡，美原油周一高开走强，市场担忧供应链中断、通胀再度上行。对特朗普政府而言，汽油等物价上涨是 11 月中期选举前高度敏感的政治风险；此前伊朗阶段性封锁海峡已推升能源价格，持续加重全球通胀压力。本周市场重点聚焦美联储新任主席沃什国会证词，叠加多项关键经济、通胀数据：周二公布 6 月美国 CPI，周三发布 PPI 与制造业指标，周四出炉零售销售、初请失业金数据，周五公布新屋开工，上述数据将明确美联储后续货币政策路径。操作层面建议保持谨慎，持续跟踪霍尔木兹海峡局势、美联储政策信号与全球能源价格变动。

沪铝：

海外通胀上行、地缘冲突、美联储收紧预期三重利空主导盘面。基本面方面，铝供应暂无新增干扰，行业开工平稳，供给刚性形成底部支撑；需求端新能源、电网基建刚需稳定托底消费，但增量空间有限。LME 交割库存跌至 2025 年 4 月以来低位，库存中俄铝占比达 95%，非俄可流通货源紧缺，带来隐性利多。不过国内传统行业处于消费淡季、需求偏弱，叠加美元走强压制，短期铝价上涨动力不足，行情大概率震荡筑底整理。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

全国 47 港铁矿库存环比减少 135.56 万吨至 17326 万吨，港口持续去库小幅托底矿价。但全球铁矿总发运量依旧

处于历史高位，供给压力仍存。247 家样本钢厂日均铁水产量续降至 241.27 万吨，下行趋势确立；钢厂盈利水平进一步下滑至 40.26%，原料仅按需采购。多空因素相互拉扯，短期矿价维持区间震荡走势。

双焦：

焦炭第十轮提涨落地第三周，主流钢厂尚未跟进接受，市场看跌预期升温。山西煤矿复产节奏偏慢，叠加蒙古口岸因那达慕大会于 7 月 11-15 日临时闭关，短期焦煤供应维持偏紧状态。不过下游焦化、钢厂采购心态保守，仅刚需拿货，焦煤竞拍成交走弱。短期双焦行情震荡偏弱运行。

—— 能源化工 ——

原油：

原油市场多空博弈交织，短期受地缘冲突提振走强，中长期供需宽松带来压制。美伊霍尔木兹海峡争端加剧，美方取消伊朗原油出口许可，地缘风险溢价快速回升，布伦特原油周内一度逼近 80 美元 / 桶。供给端，OPEC + 稳步增产叠加非 OPEC 产量提升，市场供给宽松预期较强；但乌克兰袭击俄炼厂造成全球约一成炼油产能停工，成品油供给收紧，裂解价差刷新历史高点。需求端，欧美经济走弱拖累用油需求，IEA 预判 2026 年全球原油需求同比下滑；不过各国战略原油库存跌至低位，中长期补库需求形成一定支撑。库存结构分化，原油持续累库，成品油库存不断去化。整体而言，短期油价核心看冲突激烈程度与海峡通航情况；中长期过剩供给和各国补库需求相互制衡，油价以宽幅震荡为主，价格中枢易偏强。

乙二醇：

乙二醇现阶段受国内装置检修、地缘航道封锁双重影响，供需阶段性收紧，港口库存持续回落至 39 万吨上下，现货基差大幅走强，价格自 4000 元 / 吨一线反弹突破 4400 元 / 吨。

供给端，国内多套煤制、乙烯制乙二醇装置集中检修，行业开工下滑至 63%，7 月为全年供应低点；海外美伊冲突加剧、霍尔木兹海峡封锁，中东货源恢复发运不及预期，叠加沙特装置突发故障，进口增量进一步收缩。需求端聚酯开工小幅回升至 80%，低价带动少量补库，但下游织造开工处于历年低位，纺织订单持续疲软，聚酯成品库存不断累积，难以形成持续性需求拉动。

短期低库存、检修落地叠加地缘溢价支撑行情偏强。不过中期利空逐步积累：8 月国内检修装置集中复产、进口货源回流，四季度新增产能投放，同时需求淡季延续，库存去库趋势或将反转，价格存在回调压力。操作端持续跟踪中东局势与装置复产进度，短期行情偏强震荡，中期警惕库存拐点带来的回落风险。

—— 农产品 ——

豆油：

外盘 CBOT 美豆油 12 月合约、WTI 原油 08 合约双双反弹。原油大幅上行带动生物柴油需求向好，美豆油同步走强，外部利多支撑明显。国内供给端大豆集中到港，油厂维持高压榨，豆油商业库存 103 万吨，供应宽松局面未改。

需求处于夏季淡季，餐饮、食品企业采购低迷，豆棕价差倒挂削弱替代消费，终端仅刚需拿货。

外盘油脂与原油共振上涨，但国内高库存、需求疲软形成压制，盘面日内缩量减仓、震荡运行。短期行情震荡偏强，重点关注原油、美豆油走势及国内豆油库存消化节奏。

豆粕：

外盘 CBOT 美豆 11 月合约小幅收涨，美豆粕 12 月震荡整理。美豆出口预期上调带来利多支撑，但豆粕表现偏弱，外盘对国内提振有限。国内供给端，7 月大豆到港量仍处高位，油厂开工率 62.3%，压榨供应充足；豆粕库存 65 万吨，累库压力小幅缓解。需求方面，生猪养殖亏损有所收窄，饲料刚需稳定；叠加水产旺季提货增多，下游仅按需采购，暂无集中补库动作。外盘美豆走强、国内需求小幅回暖，但多头获利了结，盘面日内放量减仓、维持震荡。短期行情以区间运行为主，重点关注美豆产区天气、国内库存消耗与养殖端需求变动。

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

本快讯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，此快讯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快讯而视其为客户，因根据本快讯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。

本快讯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；严禁对本快讯歪曲原意、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>