

早间快讯

2026

7月16日
星期四

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国劳工部发布 6 月 CPI 数据，同比上行 3.5%，低于 5 月 4.2% 与市场预期 3.8%；环比回落 0.4%，对比 5 月 0.5% 的涨幅，为 2020 年疫情初期以来首次环比转负。核心 CPI 5 月上涨 0.2%，6 月持平未动。通胀数据显著弱于预期，带动金价短线快速拉升。整体 CPI 大幅回落的核心诱因是 6 月原油价格走低，但近期油价回升至 80 美元上方震荡，仍存在上行空间，难以彻底打消市场加息担忧。虽通胀数据走弱，沃什并未缓和鹰派表态，其向议员称不能仅凭本轮数据判定通胀治理完成，现阶段首要目标仍是将通胀压至 2%，美联储不会片面解读经济数据，该言论将大幅下调市场对 7、9 月议息会议的加息押注。现阶段金价走势主要受美利率预期、原油价格主导，地缘冲突带来的影响有限。美伊对峙持续、油价维持高位的环境下，短期金价仍存在下行压力。

沪铝：

基本面层面，国内电解铝在产产能保持高位平稳运行，暂未出现集中减产、停产行为。自备电厂与水电铝产区生产节奏稳定，西南流域汛期水电出力充足，冶炼厂负荷维持高位，原生铝整体供给增量温和。需求端建筑、家装型材订单暂无集中放量，但下游加工企业逢低补库需求持续释放，开工稳中有升，并未进入淡季大幅降负阶段。市场延续高速去库趋势，库存数据持续兑现利多支撑。截至 7 月 14 日，国内主要消费区域电解铝社会库存回落至 104.7 万吨，单日环比去库 3.1 万吨；自 4 月底 146.5 万吨年内高点累计去库超 40 万吨，降幅近 30%，库存压力显著缓解。海外 LME 铝库存跌至近四年低点 28.46 万吨，库存结构分化严重，俄铝库存占比达 93%，受贸易规则约束，市场可流通有效库存不足 5 万吨，海外现货存在挤仓潜在风险，托举伦铝走势，间接利好沪铝盘面。短期铝价预计震荡筑底整理。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿：

必和必拓与工会薪资协商未能达成一致，工人定于 7 月 16 日开展的罢工计划如期落地，供应扰动预期短期支撑铁矿石价格。与此同时力拓披露二季度铁矿石发运量优于市场预期，拉长周期来看整体资源供给依旧宽松。需求端，247 家样本钢厂日均铁水产量自高位回落至 241.27 万吨，钢厂盈利占比进一步下滑至 40.26%。短期矿价受供应扰动与需求走弱双向拉扯，行情大概率维持区间震荡。

双焦：

现货端山西低硫主焦煤出厂报价 1995 元 / 吨，周度持平。长治沁源一带煤矿复产持续推进，但产地安监常态化管控，整体供给恢复节奏偏缓。焦炭第十轮涨价落地已超一周，主流钢厂尚未接受调价，市场焦炭回调预期升温。短期焦煤、焦炭行情维持震荡运行。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油行情呈宽幅震荡走势，整体由短期地缘脉冲扰动、中长期供给宽松、终端需求持续走弱三大核心因素共同主导。行情利好支撑集中于美伊局势反复扰动霍尔木兹海峡航运，可持续催生阶段性风险溢价，带动盘面快速反弹；同时美国及 OECD 原油库存低于五年同期均值，叠加夏季出行旺季带动汽油季节性消费回暖，低位库存有效约束油价下行空间。市场核心利空逻辑明确：OPEC+稳步推进增产，美国、巴西、俄罗斯等非 OPEC 产区产量高位释放，叠加伊朗积压浮油持续投放市场，全球供给增量充足；需求端全年原油消费同比萎缩，欧美终端工业及消费需求疲软，叠加新能源替代效应持续凸显，成品油库存高企，大幅压制炼厂采购积极性。原油供需格局已由上半年紧平衡，逐步转向四季度过剩，沙特大幅下调亚洲原油报价，也直接印证了市场供给过剩的压力。短期来看，地缘冲突突发扰动或带动油价快速反弹，但淡季弱勢需求与持续释放的供给增量将严格限制上行幅度；中期随着海外货源集中抵港，市场库存将重新累积，油价价格中枢易下难上。整体行情在地缘利好脉冲与宽松基本面之间反复博弈，维持区间波动格局，且伴随供给持续释放，市场下行风险将逐步加剧。

甲醇：

甲醇短期靠低库存、海峡地缘、国内装置检修及煤价托底，下行空间有限，地缘刺激易快速冲高，但淡季需求压制涨幅。中期伊朗装置复产、浮仓集中到港，7 月下旬进口大增，港口累库压力上升，价格中枢易下移。三季度整体承压，四季度受益下游旺季与伊朗冬季限气基本面边际修复，行情区间震荡，重点关注海峡航运、进口到港与 MTO 复工进度。

—— 农产品 ——

豆粕：

外盘 CBOT11 月美豆合约反弹，12 月美豆粕小幅收涨。美豆主产区高温干旱扰动生长，作物优良率 65%，市场重燃单产下滑担忧，外盘走强为国内盘面提供支撑。供应端 7 月大豆到港量居高，油厂开工 63.2%，压榨量回升，豆粕库存 66 万吨，累库压力小幅缓解。需求端生猪养殖亏损收窄，饲料刚需小幅回暖，叠加水产旺季提货好转，下游补库意愿提升。美豆天气利多、国内需求边际修复叠加库存放缓累积形成利好，日内放量增仓行情偏强；短期维持区间震荡，持续跟踪美豆产区天气、国内库存变化与养殖盈利修复节奏。

豆油：

外盘 CBOT12 月美豆油合约小幅反弹，WT18 月原油于 80 美元关口震荡。原油小幅上行带动生物柴油需求预期回暖，美豆油有所修复，但外部支撑力度偏弱。供应端国内大豆集中到港，油厂开工维持高位，豆油商业库存 127.5 万吨，供给宽松态势不变。需求端处于夏季传统淡季，餐饮与食品加工采购情绪低迷，豆棕价差倒挂削弱替代需求，终端仅维持刚需采买。美豆油、原油小幅走强带来外部利好，但国内高库存叠加需求疲软形成压制，盘面日内窄幅整理；短期维持区间震荡，持续跟踪原油走势、美豆油行情及国内库存去化节奏。

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>