

晨市锋向

2026

7月30日

星期四

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

沪铝：

从基本面分析，海外供应端受地缘事件冲击，年内中东合计 286 万吨产能、莫桑比克 52 万吨产能受冲突影响关停，全球由此形成约 120 万吨供应缺口。当前海湾区域产能虽逐步启动复产，但美伊局势存在不确定性，或将干扰复产进度。需求端，国内市场呈现典型消费淡季特征，终端订单走弱，铝加工企业开工率有所下滑；不过新能源车、储能领域需求形成对冲，弥补部分传统消费缺口，出口表现持续亮眼，6 月铝出口量同比大幅增长 45.4%。库存层面，国内铝锭去库速度明显加快，单周去库规模可达 5 万至 6 万吨，国内库存逼近 100 万吨关口。海外同步持续去库，LME 铝库存已经跌破 30 万吨，创下四年低位；7 月 23 日库存再度减少 1500 吨，海外显性库存处于极低位置，有力托举铝价。综合判断，短期铝价或将维持震荡筑底走势。

沪铜：

供给端来看，全球铜矿供应紧张态势未能得到缓解。当前铜精矿现货加工费（TC）跌至 -127 美元 / 吨，触及历史极低水平；多家头部矿山企业下调本年度铜矿产量预期，国内冶炼厂随之面临减产压力。此外，刚果（金）KCC 铜钴矿查封事件持续发酵，该矿山近年年产电解铜约 19 万吨，此次事件带来的供应扰动，进一步收紧原料端供给。需求端，下游企业对高位铜价货源接受程度有限，采购多维持刚需水平。不过电网投资稳步扩张，叠加 AI 数据中心带来爆发式用铜需求，形成持续的结构性的需求增量，对消费形成支撑。库存层面，截至 7 月 22 日，国内电解铜社会库存回落至 12.34 万吨，创下年内低点，市场缓冲空间、抗风险能力明显下降。海外同步去库，7 月 23 日 LME 铜库存减少 6750 吨，海内外现货偏紧格局相互印证，为铜价底部提供有力支撑。综合供需与库存情况判断，后续铜价或将维持高位震荡运行。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿：

供应端，7 月 20 日至 7 月 26 日，全球铁矿石发运总量 3084.6 万吨，环比下降 215.8 万吨；国内 47 港铁矿石到港量 2668 万吨，环比减少 220.7 万吨。前期发运冲量阶段结束，海外发运量进入季节性回落周期。需求端，国内 247 家样本钢厂日均铁水产量 237.7 万吨，环比回落 1.51 万吨，指标连续四周下行；钢厂盈利水平进一步收缩，当前盈利率为 34.63%，环比下降 2.60 个百分点。库存方面，港口去库节奏放缓，国内 45 港铁矿石总库存 16323.43 万吨，环比仅减少 21.52 万吨。整体来看，短期铁矿石产业层面驱动力量不足，矿价或将维持窄幅震荡运行。

双焦：

7 月 27 日，河北、天津区域部分钢厂启动焦炭第二轮提降，湿熄焦下调 50 元 / 吨、干熄焦下调 55 元 / 吨，政策定于 7 月 29 日零时落地。本次提降执行后，焦炭累计下调幅度达到 100-110 元 / 吨。供应端方面，山西焦煤西曲矿、镇城底矿、马兰矿受《采矿许可证》到期影响停产。三座矿井核定总产能 820 万吨 / 年，占企业总产能 17.23%。当前 523 家样本矿山产能利用率为 67.8%，矿区复产节奏整体偏慢。需求端，钢厂铁水产量持续回落，焦炭刚性需求支撑逐步走弱；不过期货盘面深度贴水，为价格带来一定估值支撑。综合判断，短期双焦价格或将维持震荡偏弱格局。

—— 能源化工 ——

原油：

供给端，中东地缘局势持续反复，关键航运通道不确定性仍存，为油价带来阶段性风险溢价；OPEC + 延续减产政策形成供给约束，美国原油产量稳步平缓增长。与此同时，若地缘局势进一步缓和，市场对于潜在供应恢复的预期有所升温。需求端，市场步入夏季燃油消费旺季，但全球经济复苏力度偏弱，叠加高油价压制炼厂采购意愿，下游需求整体弹性有限。库存呈现结构性分化特征：欧美商业原油库存处于低位，不过持续投放的战略石油储备形成一定供给缓冲。宏观维度，市场降息预期反复摇摆，美元和美债收益率持续波动，不断扰动大宗商品估值。短期油价主要受地缘情绪驱动，波动或将进一步放大；中长期来看，原油供需格局有望逐步转向宽松。主要风险点包括：地区冲突再度升级、OPEC + 政策调整、旺季终端需求表现不及预期。

甲醇：

供给端，中东地缘局势持续波动，伊朗气头生产装置及航运流通存在不确定性，致使进口到货节奏起伏不定。国内部分煤制装置进入阶段性检修阶段，短期国内产出有所收缩；叠加沿海港口显性库存处于低位，现货基差为行情构筑底部支撑，同时煤炭原料成本约束价格下行空间。但前期海上浮仓货源将陆续到港，港口存在累库压力，且远期海外装置复产，市场存在进口货源增加的预期。需求端当前处于传统消费淡季，多套 MT0 装置检修降负，甲醛、醋酸等传统下游开工水平偏弱，终端企业采购态度偏谨慎。当前市场核心博弈点在于 “金九银十” 期间 MT0 装置集

中复工带来的需求回暖预期。综合分析，低库存水平与外部供应扰动对近端价格形成支撑，然而淡季需求乏力限制上涨空间，行情预计维持区间震荡。后续重点关注中东航运动态、港口库存累积速率以及 MT0 装置复工进度，警惕累库落地后价格承压下行的风险。

—— 农产品 ——

豆粕：

供给端，外盘 CBOT 市场承压下行，美豆 11 月合约、美豆粕 12 月合约价格收跌。美国中西部产区降雨充沛，大豆作物优良率保持高位，天气炒作逻辑逐步消退，外盘走弱对国内盘面形成拖累。国内方面，7 月大豆到港量突破 1080 万吨，油厂开工率回升至 67% 以上，压榨量持续增长；豆粕库存不断累积至 78 万吨上方，现货基差走弱，市场供应压力逐步凸显。需求端，生猪养殖亏损进一步扩大，饲料企业仅维持刚需采购，主动补库意愿低迷；水产消费旺季提货节奏有所放缓，油厂日均成交量环比下滑，需求难以提供有力支撑。综合来看，美豆天气升水消退、国内货源供应宽松叠加终端需求疲软形成共振。短期豆粕行情或将震荡偏弱。后续重点关注美豆产区天气动向、国内豆粕库存消化速度以及养殖行业盈利改善情况。

棕榈油：

供给端，外盘盘面有所回暖，BMD 马棕 10 月合约、WTI 原油 09 合约双双反弹。原油价格上行抬升生物柴油需求预期；马来西亚 7 月 1 日至 25 日棕榈油产量环比小幅回落 0.8%，出口增速维持 8% 上下，产地库存压力边际缓和。国内棕榈油到港量持续处于高位，港口库存高于 84 万吨，整体供应依旧宽松。需求端，夏季餐饮消费逐步回暖，食品加工企业补库意愿小幅提升，终端需求为价格带来一定支撑。综合来看，外盘原油走强、马棕产量回落叠加国内需求边际改善形成利好支撑。短期棕榈油行情预计区间震荡偏强。后续重点关注马棕出口、产地库存变动以及国内棕榈油到港节奏。

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>