

晨市锋向

2026

7月28日

星期二

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美伊军事对抗阶段性暂停，引发全球资产价格大幅波动。国际油价周一显著低开，美原油盘中一度大跌超 6%，下探至 83.10 美元 / 桶，市场通胀担忧随之降温；现货黄金高开逾 40 美元，早盘最高触及 4116 美元，涨幅一度突破 1%。权益市场风险偏好回升，美股股指期货全线走高，标普 500 期货上涨 0.65%，纳斯达克期货上涨 1.2%。本轮资产联动行情源于双方政策调整：美国政府有意为外交谈判预留磋商空间，伊朗方面同步暂停报复行动。不过金价此次短期反弹能否延续，仍取决于中东局势实质性缓和程度、美联储政策路径走向，以及市场对通胀与利率预期的重新定价。美伊暂停军事行动虽为市场带来阶段性喘息；油价回落缓解能源供给中断风险与通胀忧虑，推动金价守住 4000 美元关口。但多重约束因素仍存：伊朗对美方停火诚意尚存疑虑，霍尔木兹海峡航运潜在风险并未消除，叠加市场依旧较高的美联储年内加息预期，显著限制金价上行空间。短期金价预计在 3960 - 4170 美元区间震荡整理，4000 美元整数关口的得失将指引后续行情方向。

沪铜：

供给端，全球铜矿原料偏紧格局延续。铜精矿现货加工费跌至 - 127 美元 / 吨，处于历史极端低位，多家头部矿企下调本年度铜矿产量预期，冶炼厂原料短缺带来持续减产压力。刚果（金）KCC 铜钴矿查封状态尚未解除，该矿近年年均电解铜产量约 19 万吨，持续的供应扰动进一步加剧原料缺口。需求端呈现结构性分化，下游企业对高位铜价接受度有限，采购多以刚需为主；但电网投资稳步扩张，叠加 AI 数据中心建设带动用铜需求集中释放，形成结构性需求增量。库存端现货紧平衡特征突出，截至 7 月 22 日，国内电解铜社会库存回落至 12.34 万吨，创年内新低，市场缓冲空间明显收缩。海外库存同步去化，7 月 23 日 LME 铜库存再度减少 6750 吨，海内外现货资源偏紧构筑稳固底部支撑。综合判断，短期铜价维持高位震荡运行。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿：

根据 Mysteel 统计数据，上周 247 家样本钢厂日均铁水产量 237.7 万吨，周环比下降 1.51 万吨，连续四周走低；钢厂盈利比例 34.63%，环比回落 2.60 个百分点，超六成钢厂陷入亏损。供给端，澳大利亚、巴西铁矿石合计发运总量维持高位，国内 47 港铁矿石库存虽连续数周去库，但库存绝对规模依旧高于历史同期水平。供给整体充裕叠加终端需求持续走弱形成博弈，短期铁矿石价格或将延续区间震荡走势。

双焦：

焦炭首轮 50 - 55 元 / 吨提降已在河北、山东主流钢厂全面落地。现货层面，CCI 山西低硫主焦煤出厂价 1977 元 / 吨，周环比下调 18 元 / 吨。供给端，山西计划出台煤炭行业安全新规，推进隐蔽工作面整治，短期煤矿复产节奏受限，样本矿山原煤产出有所回落。需求端，铁水产量持续下行，钢厂坚持刚需采购，原料库存延续去化态势。安监政策带来供给约束与终端需求走弱形成博弈，短期双焦价格或将维持震荡运行。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场走势显著受国际地缘局势主导。中东各方博弈持续，霍尔木兹海峡、红海航运风险反复波动，全球核心原油运输通道存在扰动隐患，极易催生供给中断预期，持续为油价提供风险溢价。俄乌冲突延续，欧美针对俄罗斯原油的贸易限制持续重塑全球原油流通格局。供应端多空力量相互对冲，OPEC + 灵活调节产出，美国、南美非 OPEC 原油产量稳步释放。需求端呈现全球经济复苏分化特征，发达经济体用油需求偏弱，需求增量主要依托新兴市场，难以形成持续性强劲拉动。此外，美元汇率波动、主要经济体货币政策调整持续扰动原油估值。短期盘面走势高度依赖地缘消息刺激，价格波动或将加剧；中长期来看，倘若航运风险边际缓和、OPEC + 增产逐步落地，原油供需格局有望转向宽松。后续重点跟踪中东局势演化、关键航道通行情况、OPEC + 政策执行力度以及全球宏观景气度变化。

甲醇：

甲醇市场整体呈现供给稳步修复、需求提振不足的格局。国内煤制甲醇装置有序复产，叠加海外进口货源持续到港，沿海主港存在累库预期，供给端压力逐步凸显。成本端，煤炭价格波动为行情构筑底部支撑，而生产利润修复或将进一步刺激产出释放。需求端传统下游改善空间有限，市场需求高度依托 MT0 装置开工情况；下游企业普遍采取刚需采购策略，主动备货意愿偏弱，供需格局难以维持持续紧平衡。短期行情易受煤价、原油走势，以及港口库存、装置检修等消息扰动，维持震荡运行特征。中长期视角下，若无大规模装置集中停车，供给增量压力持续存在；在终端需求未出现明显放量前，价格上行空间受到制约。后续重点关注国内煤炭价格、MT0 开工变动、港口库存累积节奏与进口到货预期。

—— 农产品 ——

豆粕：

外盘方面，CBOT 美豆 11 月合约反弹，美豆粕 12 月合约收涨。美国中西部产区再度遭遇高温干燥天气，市场将作物优良率预期下调至 61%，叠加美豆出口数据优于预期，外盘走势偏强，对国内市场形成正向带动。国内供应端，7 月大豆到港量维持 1080 - 1100 万吨高位区间，油厂开工率 65.8%，月度压榨体量环比上行；当前豆粕库存 69.2 万吨，累库节奏显著放缓，现货基差止跌企稳、小幅走强。需求端边际持续改善，生猪养殖亏损局面有所收窄，饲料刚性需求得到提振；水产养殖进入传统旺季，终端提货节奏加快，下游补库意愿回暖，油厂单日成交量环比提升 10%。综合来看，美豆产区天气题材再度升温、国内豆粕累库放缓叠加终端需求边际好转，多重利多形成支撑，短期豆粕价格以偏强震荡为主。后续重点跟踪美豆产区天气变化、国内库存去化节奏以及养殖行业盈利修复情况。

棕榈油：

外盘方面，BMD 马棕 10 月合约上行，WTI 原油 09 合约继续走高。马来西亚棕榈油 7 月出口量同比增长 18%，产地库存回落至五个月低位；国际原油维持高位，持续利好生物柴油消费需求，外盘强势格局延续。国内棕榈油到港量保持高位，港口库存 73.8 万吨，环比小幅回落，现货基差跟随盘面走强。需求端，夏季餐饮消费逐步回暖，食品加工企业补库意愿上升，终端需求为盘面提供有效支撑。整体来看，马棕出口改善、产地库存偏低叠加国内需求回暖，多重利多形成支撑，短期棕榈油价格偏强运行。后续重点跟踪马来西亚棕榈油出口数据、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>