

早间快讯

2026

7月3日
星期五

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国 6 月非农新增仅 5.7 万，远低于预期，虽失业率因劳动参与率下滑降至 4.2%，但就业内核显著走弱，市场迅速定价美联储降息预期。美债收益率应声下行至 4.45% 下方，持有黄金的机会成本降低，直接利好零息资产。同时，沃什承认通胀风险缓和，美伊谈判推进压低原油至 68 美元/桶，进一步削弱通胀压力，为降息腾挪空间。尽管地缘缓和部分抑制避险买盘，但当前主导逻辑是“经济降温+利率下行”，实际利率走低预期将推动金价向上突破震荡区间，短线维持偏强运行。

氧化铝：

国内氧化铝开工小幅回落，但库存高水位运行叠加新产能投放致供应量级仍偏多。广西新产爬坡期对冲山西环控减量，南货北移成为主调，底部支撑与边际涨跌互现。下游电解铝厂因行业上限几无新增投产，高开工对原料氧化铝需求维持刚性。几内亚铝土矿管控政策即将发布，预计将适度削减出口量抬高矿价重心。期货注册仓单高企持续压制盘面价格。中长期过剩格局难以改变，建议观望为主等待铝土矿配额制政策落地，关注国内仓单变化及供应收缩政策。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿：

海外铁矿石发运整体偏强，到港量升至同期高位，港口货源宽松，发运小幅回落但总量仍高。铁水产量创年内新高，下游终端需求走弱；钢厂盈利收缩，焦炭涨价挤压利润，仅按需拿货。港口库存环比增幅超往年，钢厂进口矿库存小幅回升。海运成本回落、中东局势缓和削弱矿价支撑，短期铁矿承压。

热卷：

周产下调、产能利用率回落，供应小幅收缩。7月1日欧盟钢铁新规落地，将削减免税进口配额，保护本土钢企。热卷表观需求下滑，此前欧洲补库带动出口放量，当前海峡开放后外销预期偏弱，国内需求亦无起色。热卷库存持续累积，供需宽松格局不变，盘面受宏观情绪与原料成本扰动，整体维持震荡走势。

—— 能源化工 ——

原油：

美伊在多哈举行间接会谈推动地缘溢价回落，霍尔木兹海峡航运持续恢复。OPEC+可能在周日会议中决定8月继续小幅增产约每日18.8万桶。美国原油产量升至历史新高，阿联酋出口达历史高位。7月4日独立日假期前美国炼油需求上升，但二季度油价创下金融危机以来最大季度跌幅反映需求前景偏弱。欧线运价见顶回落指示全球经济动能不足。EIA数据显示美国原油库存减少至近六年来最低水平。当前油价已回落至接近冲突前水平，地缘风险溢价处于低位，进一步下行空间有限，短期宽幅震荡。

纯碱：

开工率继续提升至近八成，前期检修装置持续恢复。零散检修带来的产量损失远不及复产与新产能增量，供应压力持续存在。浮法玻璃日熔量稳定对重碱形成刚性托底，但行业普遍亏损执行随用随采策略。光伏玻璃产能过剩全面亏损主动控产，需求增量逻辑已逆转。纯碱样本企业库存重新累积至高位。供需宽松格局是核心逻辑，供应宽松与成本支撑博弈下短期维持低位震荡。

—— 农产品 ——

生猪：

大猪偏紧标肥价差扩大吸引压栏和二育操作，月末月初规模场缩量出栏，短期供应压力减轻。但猪价上涨后出栏计划增加。高温天气下生猪整体消费仍处淡季，终端需求一般屠宰企业订单有限。高价对消费抑制作用需关注。短期供需格局短期偏紧支撑现货偏强。近远月逻辑无法共振单边震荡，月差波动或酝酿机会。短中长逻辑分化。

白糖：

国内榨季结束糖产量同比增产，库存压力较大。印度季风降雨低于历史同期水平，巴西糖压榨高峰期但低价醇对糖价有拖累。国际市场担忧欧盟高温及厄尔尼诺气候对亚洲产糖国产量影响提振原糖。国内进口糖大幅增加制约上方空间。国内食糖库存同比偏高，贸易商拿货积极性不高。上有供应充裕抑制下有低估值及天气扰动支撑，下半年厄尔尼诺可能带来减产预期。

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>