

晨市锋向

2026

7月17日

星期五

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国 6 月最终需求 PPI 环比意外下滑 0.3%，市场此前预期持平，5 月数值亦上修至环比上涨 0.6%；数据落地后市场对美联储持续加息的担忧有所降温，金价短线反弹，但上行力度不及此前 CPI 数据公布后触及 4100 美元附近的行情。本轮 PPI 走弱核心源于 6 月原油价格下行，不过近期油价重回 80 美元上方震荡，仍存在上行空间，难以彻底打消市场加息预期。即便 6 月 CPI、PPI 两项通胀数据同步走弱，沃什依旧维持强硬鹰派表态，未释放政策宽松信号。与此同时中东地缘风险持续扰动盘面，美方重启伊朗海域封锁并发动新一轮空袭，伊朗则扬言切断更多区域能源出口，直接助推油价持续走强。能源成本抬升将拉长通胀高企周期，倒逼美联储长期维持高利率，削弱无息黄金的配置价值。在美伊对峙持续、油价高位运行的背景下，短期金价仍存下行压力。

沪铜：

基本面方面，国内现货流通量与进口到货持续偏少，铜精矿加工费处于历史低位，冶炼厂原料采购承压，精炼铜增量有限，近月交割合约流通货源收紧，现货升水持续走高。需求端，地产、基建终端订单复苏不及预期，下游加工企业开工维持中位偏低水平，市场无集中备货行为，仅维持刚需采购。新能源板块需求具备韧性，对铜、锡形成结构性支撑，但不足以抵消传统行业需求走弱的拖累。铜库存去库幅度突出，自 4 月末累计去库超 36%，当前库存仅可覆盖国内短期消费，库存处于绝对低位，现货紧平衡格局显著，为铜价提供强劲底部支撑。整体来看，铜价短期维持高位震荡走势。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿：

必和必拓黑德兰港 8 小时罢工今日如期落地，供应扰动落地短期托举铁矿石价格。不过全球发运量下滑仅是季末集中出货后的季节性回落，并非供给趋势性收缩。247 家样本钢厂日均铁水产量 241.27 万吨，环比回落 1.98 万吨，连续两周下行，钢厂盈利比例下滑至 40.26%。短期行情受供应扰动利好与需求走弱利空双向拉扯，矿价大概率维持区间震荡。

成材：

钢厂高炉检修范围扩大，上周螺纹钢产量回落至 205.16 万吨，环比减少 11.36 万吨，供给收缩预期逐步落地。需求端仍处于传统淡季，五大钢材总库存持续累积，高温多雨天气进一步压制终端采购。供给收紧与需求疲软双向并存，成材价格大概率维持区间震荡走势。

—— 能源化工 ——

原油：

原油整体维持宽幅震荡，行情主要受短期地缘突发扰动、中长期供给宽松、需求持续走弱三重逻辑主导。利多方面，美伊摩擦持续干扰霍尔木兹海峡航运，易快速推升地缘风险溢价；美国及 OECD 原油库存低于五年同期均值，叠加夏季出行季汽油消费形成季节性支撑，低位库存对油价下行空间形成约束。核心利空因素清晰：OPEC + 稳步增产，美国、巴西、俄罗斯等非 OPEC 产油国产量高位投放，伊朗积压浮油持续流入市场；全球原油全年需求同比萎缩，欧美终端用油需求低迷，叠加新能源替代，成品油高库存压制炼厂采购意愿。市场供需格局由上半年紧平衡转为四季度过剩，沙特下调亚洲原油报价也直观体现供给过剩压力。短期地缘冲突或催生快速反弹，但淡季疲软需求与持续增量供给将压制上涨空间；中期海外货源集中抵港后库存再度累积，油价价格中枢易下移。油市在地缘利好与宽松基本面之间反复博弈，整体区间波动，且伴随供给持续释放，下行风险将逐步加大。

乙二醇：

乙二醇盘面呈现近月偏紧、远月宽松的分化格局，短期利多集中兑现，中期供给压力逐步凸显。供应端 7 月迎来年度装置检修高峰，恒力、盛虹等大型油制装置及多套煤制设备同步停工，行业开工回落至 53% 附近，国内产出大幅收缩；进口货源高度依赖中东航线，霍尔木兹海峡地缘扰动分流运货船舶，7 月到港量显著低于往年同期，短期进口增量有限。库存端华东主港持续快速去库，港口库存跌至近五年同期低位，社会库存同步走低，现货流通货源收紧、基差走强，库存低位牢牢锁住下跌空间。成本端原油高位抬升油制乙二醇生产成本，煤炭价格形成底部支撑，化工板块整体估值修复带动乙二醇反弹。需求端当前处于纺织传统淡季，聚酯开工偏弱、织造订单低迷，下游仅维持刚需采购；但市场存在金九银十旺季预期，四季度纺织集中备货、聚酯开工回升有望带动需求边际改善。中期利空集中在 8 月检修装置集中复产，进口货源逐步回流，叠加下半年新增产能投放，市场供需格局将转向宽松。短期低库存叠加供给收紧支撑行情震荡偏强，回调存在做多机会，中长期价格上行空间受限。

—— 农产品 ——

棕榈油：

外盘 BMD9 月马棕油小幅收跌。7 月中旬马来西亚棕榈油出口增幅不及市场预期，叠加原油下行削弱生柴需求预期，外盘走弱对国内盘面形成拖累。供应端 6 至 7 月进口采购船期增加，港口库存 73.5 万吨，环比小幅上行，现货基差随盘面同步走弱。需求端虽临近夏季消费旺季，餐饮、食品加工采购情绪小幅好转，但终端仅维持刚需采购，消费回暖力度偏弱。马棕、原油同步走弱，叠加国内库存偏高、需求修复不及预期多重利空共振，短期行情震荡走弱概率偏高，持续跟踪马棕出口数据、库存变化以及国内进口到港节奏。

白糖：

外盘 ICE10 月原糖合约收跌。巴西糖厂压榨提速，市场丰产预期升温，印度收紧出口的预期有所降温，外盘整体震荡走弱，难以给国内盘面提供有效支撑，叠加广西减产预期落空，盘面加速下挫。供应端 2025/26 榨季国内产糖 1295 万吨，工业库存 548 万吨，同比增加 242 万吨，纯销售周期内供给宽松，现货报价持续承压。需求端虽临近夏季饮料消费旺季，但下游低位补库意愿不强，消费回暖节奏缓慢，对行情支撑乏力。外盘原糖走弱、国内高库存叠加需求疲软形成多重压制，短期行情偏弱区间震荡，后续持续跟踪巴西甘蔗榨糖进度、印度出口政策变动以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>