

早间快讯

2026

7月7日

星期二

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

白银：

供应端：全球白银矿产供应增速缓慢，多数银矿作为铜锌铅等金属副产品产出，独立银矿项目增量有限。近期部分拉美主要产银国运营正常，供应端暂无明显扰动。光伏行业用银需求增长带动废银回收量上升，但整体供应弹性仍然不足。需求端：光伏产业对白银的工业需求持续扩张，随着可再生能源装机规模增长，银浆用量稳步攀升。电子及合金行业需求保持平稳，首饰及银器消费受价格影响略有波动。整体来看，工业需求构成白银消费的坚实底座，投资需求跟随黄金走势共振。成本端：全球白银交易所库存延续去化趋势，可交割资源持续收紧。金银比值仍处于相对高位，白银相对于黄金存在估值修复空间。制造业 PMI 数据边际改善对白银工业属性构成利好，成本端来自上游金属价格传导的压力可控，整体估值具备上行弹性。

沪铜：

供应端：全球铜矿产量维持增长态势，秘鲁及智利主要矿区运营恢复正常，新项目陆续投产贡献增量。国内铜冶炼厂加工费仍处低位，部分炼厂有检修计划，精铜产量增速有所放缓。废铜供应受进口政策调整影响略有收紧，再生铜产量增量有限。需求端：两千亿元设备更新专项资金全部下达，电力基建及新能源领域铜需求获得政策性支撑。空调等家电行业进入传统旺季，用铜量保持较高水平。新能源汽车及充电桩建设持续推进，铜消费具备结构性增量。但房地产端用铜需求仍然偏弱。库存端：国内社会库存延续去库趋势，上海及广东地区仓库出货量稳定。保税区库存维持在合理区间，进口铜到港量与国内消费节奏基本匹配。全球显性库存处于中等偏低水平，铜价获得库存端支撑。冶炼成本端受加工费偏低影响，精铜产出利润承压。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿：

供应端：澳洲及巴西主流矿山发运量维持在较高水平，全球铁矿石供应保持充裕。非主流矿发运量随价格波动有所调整，但整体供应弹性充足。国内铁精矿产量保持稳定，国产矿对进口依赖度仍高。港口到港量处于正常偏高水平，供应宽松格局延续。需求端：钢厂高炉开工率维持高位，铁矿石日耗保持在较高水平。但铁水产量见顶预期增强，后续钢厂在利润收缩及淡季压力下可能调整高炉检修计划。设备更新政策对钢材需求端有一定提振，但传导至铁矿石需求链条较长。废钢替代效应不明显。成本端：港口铁矿石库存持续累积并维持在高位，压港船只有所增加。钢厂厂内铁矿石库存维持在正常偏低水平，按需采购为主。铁矿石价格在成本线附近运行，非主流矿边际成本形成下方支撑。高库存格局对矿价形成持续压制。

焦煤：

供应端：国内焦煤产量维持正常水平，山西及内蒙古产区安监常态化，产能利用率保持稳定。进口蒙煤通关量维持较高水平，俄罗斯及加拿大焦煤进口也有补充。整体来看，焦煤供应端保持充裕，口岸通关效率提升进一步增加了市场可流通货源。需求端：焦化厂开工率维持中等偏高水平，对焦煤的刚需采购量保持稳定。钢厂铁水产量高位支撑了原料需求，但钢厂利润收缩后对高价焦煤接受度降低。焦企按需补库为主，主动增库意愿不强。设备更新政策对焦煤间接需求传导有限。成本端：焦煤整体库存处于中性偏低水平，焦企及钢厂厂内库存偏低，港口库存有所回升。焦化利润承压导致焦企对焦煤采购更加谨慎，成本传导不畅。国产煤价格相对进口煤偏高，价差压力下国内煤矿让利空间有限。成本端对焦煤价格形成底部支撑。

—— 能源化工 ——

燃料油：

供应端：中东及俄罗斯燃料油供应保持充裕，亚太地区燃料油到港量维持在正常水平。国内炼厂开工率回升后，燃料油产出量有所增加。低硫燃料油产量随炼厂生产计划调整。整体来看，燃料油供应端维持宽松格局，市场货源充足。需求端：航运市场旺季到来，船用燃料油需求保持稳定。中东地区发电用燃料油需求因夏季高温天气而增加。国内船供油市场消费平稳，保税油加注量维持在正常水平。整体燃料油需求具备季节性支撑，但增速有限。库存端：新加坡燃料油库存处于中等水平，去化速度平稳。国内保税燃料油库存维持正常区间，到港量与消费匹配度较好。高硫燃料油受发电需求支撑裂解价差走强，低硫燃料油裂解价差相对偏弱。成本端受原油价格波动直接影响。

甲醇：

供应端：国内甲醇装置开工率维持在较高水平，煤制及天然气制甲醇产量保持稳定。部分装置有例行检修安排，但整体影响有限。进口甲醇到港量处于正常水平，中东及东南亚货源供应充裕。整体甲醇供应保持宽松，市场可流通量充足。需求端：甲醇下游需求表现分化，MTO装置开工率维持在正常水平，烯烃需求对甲醇消费形成支撑。甲醛及醋酸行业需求受房地产及终端消费影响偏弱，二甲醚需求持续萎缩。传统下游消费缺乏亮点，甲醇整体需求以 MTO

为最大驱动。库存端：甲醇港口库存维持在中等偏高水平，内地企业库存处于正常区间。进口量与消费匹配度尚可，港口库存去化压力不大。煤炭价格波动直接影响煤制甲醇生产成本，但近期成本端支撑力度偏中性。甲醇利润尚可但区域差异明显。

—— 农产品 ——

菜粕：

供应端：国产菜籽压榨量维持正常水平，进口菜籽到港量尚可，菜粕供应保持稳定。加拿大菜籽出口正常，菜粕进口量随价差变化有所波动。整体菜粕供应以国内压榨为主，进口补充为辅。菜粕供应端整体偏紧但边际有所改善。

需求端：水产养殖旺季到来，菜粕作为水产饲料的主要蛋白原料需求上升。菜粕与豆粕价差处于合理区间，在水产料中的添加比例稳定。禽类饲料对菜粕的需求平稳。整体菜粕需求具备季节性支撑，但豆粕替代限制了上行空间。

成本端：菜粕企业库存及港口库存处于中等偏低水平，去化速度尚可。菜籽进口成本波动影响菜粕价格底部支撑。菜粕与豆粕价差变化影响替代消费，当前价差下菜粕替代优势有限。成本端支撑力度偏中性，菜粕估值处于合理区间。

生猪：

供应端：生猪产能维持正常水平，能繁母猪存栏量保持稳定，生猪出栏节奏正常。养殖端出栏体重有所增加，市场生猪供应量充裕。规模场及散户出栏意愿分化，部分养殖户有压栏惜售行为。整体生猪供应端保持宽松格局。

需求端：猪肉消费进入夏季淡季，终端消费以刚需为主。高温天气不利于猪肉消费及储存，屠宰企业开工率下降。学校暑假期间团体消费减少。白条猪走货速度放缓，市场猪肉需求偏弱。但猪价相对低位对消费有一定刺激作用。

成本端：生猪养殖利润仍处于亏损区间，部分养殖户面临现金流压力。饲料成本维持稳定，玉米及豆粕价格波动影响养殖成本。猪粮比处于偏低水平，政策收储预期对猪价有潜在支撑。养殖端抗价情绪与出栏压力博弈加剧。

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>