

早间快讯

2026

7月6日

星期一

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

供应端：美国 6 月非农新增就业远低于市场预期，且前两个月数据合计下修。数据公布后，市场对美联储下一步动作的预期明显转向观望。全球最大黄金 ETF 持仓减少，全球最大白银 ETF 持仓增加。需求端：非农爆冷推动投资者重新评估美联储货币政策路径，加息预期明显降温，黄金大幅反弹。地缘政治局势反复，美伊恢复技术性会谈，但战争尾部风险仍存。新兴市场央行维持逢低购金节奏，央行购金逻辑尚未松动。贵金属市场延续低位反弹，金价重回前期高位上方。本次非农报告强化美国就业市场边际降温信号，削弱美联储短期进一步加息的紧迫性。后续重点关注美国 CPI 表现及美联储政策立场的边际变化。

沪铝：

供应端：全国电解铝运行产能接近天花板，开工率处于高位趋近极限，可释放边际增量极为有限。氧化铝方面，广西新产能持续爬坡，南货北移加剧供应宽松预期。几内亚铝土矿出口管制政策仍处计划出台阶段，政策预期交易日久无后续有所减弱。需求端：传统消费淡季效应深化，下游加工开工率连续回落，采购意愿普遍谨慎。新能源与储能消费增长强劲，但光伏装机同比下行、家电排产走弱，内需整体成色偏弱。铝材出口前期利润丰厚驱动二季度出口加速，但沪伦比值修复后出口利润急速收窄。库存端：LME 铝库存续创近四年低位，SMM 国内铝锭社会库存延续去库节奏。现货基差翻转为升水，反映到货偏少与补库需求共振。库存拐点确认，高库存持续去化，为铝价提供底部支撑。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿：

供应端：澳巴铁矿石发运减少，到港量增加，全球铁矿发运回落但全年海外来华矿总量大增，澳巴及非主流矿处于季节性放量阶段。海运费走弱后进口成本走低，下期发运将重回高位，供给压力不减。需求端：铁水产量维持高位，但国内港口库存增幅放大，钢厂按需采购为主。下游需求淡季，高炉检修逐步增多，钢厂盈利率下滑，采购意愿低迷，下周铁水难有增量。库存端：国内 47 港铁矿库存处于高位，同比、年初值均大幅抬升，持续累库，供需过剩延续。到港偏高、疏港偏弱，港口可售资源相对宽松。短期价格预计震荡盘整。

螺纹：

供应端：螺纹产量环比回升，产能利用率升至 47.46%。伴随钢材需求处于淡季叠加钢厂大面积亏损，钢厂检修规模抬升，后期供应压力或将逐步有所缓解。成材在供需紧平衡的格局下，后续依旧是累库预期。需求端：表需环比回升，但同比继续下滑，淡季库存继续增加。终端需求持续低迷，需求对钢价的压制作用更加明显。受高温和南方降雨影响，下游需求预期将持续偏弱。库存端：社库环比增加，厂库环比减少，总库存累积。螺纹库存小幅去化但持续性不足，市场情绪偏弱。预计螺纹盘面短期仍将呈现弱势震荡运行态势。

—— 能源化工 ——

原油：

供应端：OPEC 月产量维持五年同期低位，美国原油产量高位环比小幅增加，钻井数低位运行。美国能源信息署数据显示原油库存降至近年来较低水平，战略储备持续去化。中东方面，美伊谈判推进中，霍尔木兹海峡通航预期改善，阿联酋原油出口量接近战前水平，地缘供应扰动边际缓解。俄罗斯西部港口出货量创历史新高，炼厂开工率下降导致成品油结构性短缺。需求端：美国炼厂需求上升推动原油库存去化，汽油库存同步下降。夏季出行旺季支撑成品油消费，但全球经济复苏动能偏弱，工业用油需求增长有限。中美经贸关系阶段性缓和提振市场风险偏好，但美元信用担忧及科技股波动对远期需求预期形成扰动。库存端：美国商业原油库存及战略储备均呈下降趋势，库欣地区库存减少。中国港口商业原油库存指数回落，总库容占比下降，稀释沥青库存稳定。全球原油库存整体处于去化通道，但供应恢复预期压制远期库存溢价。

PVC：

供应端：新增检修装置，部分前期停车装置影响扩大，产能利用率环比下降。乙烯法装置利润修复、负荷小幅回升，西北电力成本上升带动部分电石装置停车，或影响电石法装置开工。产量逐步回升，但预计迅速回升预期不高。需求端：国内需求处于淡季，下游管材、型材开工率环比下降明显。出口受印度雨季、关税不确定性压制，出口节奏放缓。终端需求偏弱，订单及备货需求意向不足，内需弱是核心矛盾。库存端：社会库存环比增加，库存压力仍偏高。国内社库、厂库周环比均累库，去库速度受限。仓单处于高位，整体库存压力持续存在，压制价格反弹空间。

—— 农产品 ——

鸡蛋：

供应端：梅雨季节高温高湿提升存储难度，贸易商囤货意愿减弱。老鸡淘汰进程有所加快，有望降低供应端压力。入夏高温天气继续压制蛋鸡产蛋率，但前期补栏蛋鸡陆续进入产蛋高峰，新增产能有所补充，市场整体供应量变化不大。需求端：端午节过后市场走货放缓，各环节库存略有增加，现货价格高位回落。现货价格下跌后，市场走货有所好转。后期随着南方出梅，逐渐进入全年需求旺季，对蛋价维持偏乐观预期。成本端：各环节库存略有增加，但近期现货价格企稳反弹后，贸易商多数顺势购销，库存略减。冷库蛋及老鸡淘汰情况对现货价格形成影响，短期市场波动性增强。

棕榈油：

供应端：马来西亚棕榈油产量环比大幅增加，鲜果串单产及出油率均提升。印尼棕榈油产量持平去年，出口量大幅增加，库存同比减少。印尼 B50 政策于 7 月 1 日起实施，但受产能约束及三个月过渡期影响，实际新增需求释放速度将低于预期。需求端：马来西亚棕榈油出口量环比增加，但印度进口降至 14 个月最低，因需求低迷以及棕榈油对竞争性植物油折扣收窄。原油价格下跌削弱棕榈油作为生柴原料的替代性优势，叠加国际植物油价格承压，生柴成本优势减弱。库存端：国内现货基差表现平稳，下游刚需采购为主，成交量不足，未来到港压力较大。国内三大油脂库存处于同期较高水平，短期缺乏节日提振，供强需弱依旧是主旋律。

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>