

晨市锋向

2026

7月29日

星期三

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国总统特朗普在接受 Axios 采访时表示，已决定暂停美方针对伊朗的军事打击行动，为外交谈判创造窗口；同时明确警示，若外交磋商未能取得成果，将重启大规模军事行动。谈及外交斡旋的时间窗口，特朗普称 “留给谈判的时间有限，要么快速达成共识，要么终止谈判”。特朗普透露，上周五做出暂停打击的决定，源于多方调解方呼吁为谈判预留缓冲空间，“所有参与协调伊朗事务的国家都劝美方暂缓动武”，并且他判断伊朗方面存在达成协议的意愿。对于接受调停提议的考量，特朗普认为此举不存在损失与风险。他同时提及，在宣布暂停军事打击后，国际油价应声下行，美股同步走高。油价回落缓解市场对能源供给中断与通胀反弹的担忧，推动金价守住 4000 美元关键关口。不过地缘缓和带来的利好持续性存疑，当前黄金市场最大不确定性集中于 7 月 28—29 日美联储议息会议，本次决议被市场视作近年来预判难度最高的一次，美联储内部政策分歧持续加剧。达拉斯联储主席洛根、克利夫兰联储主席哈马克均公开呼吁加息，二人拥有本次 FOMC 投票权；若会议上加息反对票数量超过两张，市场将解读为更强的鹰派信号，显著压制金价上行空间。短期金价预计维持 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。

沪铝：

海外供给端，受地缘冲突影响，中东年内合计 286 万吨产能停产，莫桑比克 52 万吨产能关停，全球铝供应由此形成约 120 万吨缺口。当前海湾区域产能虽启动复产，但美伊局势存在不确定性，或将干扰复产推进节奏。需求端呈现结构性分化，国内市场步入传统消费淡季，主流终端订单走弱，铝加工企业开工率有所下滑；新能源汽车、储能领域需求形成对冲，部分抵消传统需求疲软影响，出口表现亮眼，6 月铝出口同比大幅增长 45.4%，外需订单保持高位。库存端紧平衡格局持续强化，国内铝锭去库速度明显加快，单周去库规模可达 5 万—6 万吨，国内库存临

近 100 万吨关口。海外显性库存同步走低，LME 铝库存跌破 30 万吨，创下四年低位，7 月 23 日数据显示库存再度减少 1500 吨，极低的海外库存水平为铝价构筑强力底部支撑。综合判断，短期铝价或以震荡筑底走势为主。

—— 黑色金属及建材 ——

成材：

上周五大钢材品种产量 837.43 万吨，周环比增加 11.61 万吨；总库存 1629.41 万吨，周环比上升 13.35 万吨，库存由去库转为累库。其中螺纹钢社会库存进入累库通道，整体表观消费量环比回落。唐山自 7 月 25 日至 29 日执行限产要求，部分高炉进入停产检修阶段，市场对供应边际收缩的预期有所升温。需求端压力持续显现，1—6 月房屋新开工面积同比下滑 23.47%，地产产业链持续压制钢材消费。减产预期与终端需求偏弱形成博弈，短期成材价格或将维持低位震荡运行。

玻璃：

截至 7 月 24 日当周，浮法玻璃在产日熔量回落至 14.35 万吨，周环比减少 0.1 万吨，产能利用率 71.74%，供应端持续收缩。行业已连续亏损约 30 周，其中天然气制玻璃利润为 -85.8 元 / 吨，石油焦制玻璃利润 -205.76 元 / 吨，亏损进一步加深。库存层面，全国样本企业总库存 7529 万重箱，周环比下降 81.7 万重箱，库存实现阶段性去化，但同比依旧偏高 21.64%。需求端持续承压，深加工企业平均订单周期仅 8.3 天，位于近五年同期低位；地产相关数据持续走弱，显著压制玻璃消费。当前盘面处于低估值与弱基本面相互博弈状态，供应收缩为价格提供底部支撑，但需求疲软叠加库存同比高企持续约束上行空间，短期玻璃期价预计维持低位震荡运行。

—— 能源化工 ——

原油：

短期原油市场走势核心由中东地缘局势主导，霍尔木兹海峡、红海航运扰动风险持续存在，市场始终存在供给中断预期。叠加全球原油库存整体偏低、夏季处于传统消费旺季，现货基本面形成有力支撑，油价波动主要由地缘风险溢价驱动。供应端多空均衡，OPEC+稳步推进小幅增产计划，美国、南美等非 OPEC 产区原油产量持续稳步释放，远期市场供给增量将逐步落地兑现。需求端整体韧性有限，仅依托夏季季节性旺季形成边际支撑。当前全球经济复苏态势分化，高位油价持续抑制终端消费需求，发达经济体用油需求整体偏弱，市场需求增量高度依赖新兴市场，难以形成持续性、强力度的拉动效应。短期油价受航道突发消息、炼厂开工负荷变动影响显著，行情波动幅度偏大。基准情景下，若中东地缘冲突未进一步升级，随着 OPEC+增产持续落地，四季度原油供需格局有望逐步转向宽松。后续重点跟踪中东航道通航状态、OPEC+产量执行进度、全球炼厂开工需求及宏观货币政策变动。

乙二醇：

乙二醇市场维持近紧远松格局。短期国内装置集中检修压制产出，中东地缘扰动拖累进口到货，华东港口库存处于近年低位，现货货源偏紧，叠加原油成本支撑，近月合约基本面托底力度较强。需求端仅依靠聚酯刚需形成有限韧

性，纺织行业步入传统淡季，织造订单表现偏弱，下游保持随用随采的谨慎策略，难以驱动需求持续回暖。中长期供给压力逐步累积，8 月之后检修装置集中重启，海外进口到货有望恢复，同时新增产能持续投放，供给增量将逐步兑现。短期行情受港口库存变动、装置检修进度及中东航道相关消息影响，维持震荡偏强运行；远月合约受供需趋于宽松预期压制，上行空间受限。后续重点跟踪国内装置复产节奏、乙二醇进口到港量、聚酯开工负荷以及终端织造订单兑现情况。

—— 农产品 ——

白糖：

外盘方面，巴西甘蔗压榨进度推进至 69%，乙醇制糖比上调至 52%，全球食糖供应宽松预期持续发酵，外盘走势偏弱，对国内市场形成压制。国内 2025/26 榨季步入纯销售阶段，当前工业库存 545 万吨，同比增加 239 万吨，整体供给充裕，现货价格承压运行。需求端，虽处于夏季饮料消费旺季，但拉动效果有限，下游采购意愿低迷，普遍维持刚需随采模式，主动补库力度不足，难以有效支撑盘面。综合来看，外盘原糖走弱、国内库存高企叠加需求复苏乏力，盘面日内放量减仓小幅下行；短期糖价以区间震荡偏弱为主。后续重点跟踪巴西甘蔗制糖进度、印度出口政策以及国内库存去化节奏。

棉花：

供应端（25/26 旧季）：棉花商业库存 298.7 万吨，环比小幅上升，库存去化节奏偏缓；中储棉持续开展轮出操作，7 月 28 日挂牌投放 8215 吨，成交率达 100%，市场流通货源进一步增加，供应压力逐步凸显。需求端，纺织行业仍处于传统消费淡季，下游纺企开工率 66.8%，棉纱、坯布库存高企，内外贸订单整体偏弱，企业仅采取刚需采购模式。新季（26/27）预期：外盘 ICE 美棉 12 月合约小幅下行。美国德州干旱状况有所缓解，新季棉花减产预期降温，外盘走弱对国内形成拖累；国内新疆棉花种植面积下调 6%，叠加生长期存在高温热害风险，中长期产量收缩逻辑仍成立，为远期合约构筑底部支撑。短期棉价以区间震荡为主，后续重点跟踪储备棉轮出节奏、美国德州产区天气以及国内纺织企业订单变化。

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>