

早间快讯

2026

7月2日
星期四

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

供应端：美联储维持鹰派立场，德银预测年内可能加息两次。中东局势再添变数，美伊高级别会谈被否认但以色列持续扩大军事行动。战争尾部风险回落但油价中枢难回前期高位。需求端：美伊谈判虽推动霍尔木兹复航议程地缘尾部风险阶段性回落，但核问题及浓缩铀处置谈判迟迟未取得突破，不排除恢复军事打击可能性。ETF 资金流向主导金价波动，市场做多情绪谨慎。成本端：实际利率高位运行对无息资产持续压制。中长期新兴市场央行维持逢低购金节奏，全球储备资产再配置逻辑仍为黄金提供底层支撑。短期或维持宽幅震荡格局。

沪铝：

供应端：电解铝运行产能接近 4500 万吨天花板开工率约 99%，云南丰水期水电铝满负荷运行供应刚性释放无收缩空间。氧化铝供应偏多压制成本，库存高水位运行。几内亚铝土矿出口管制政策仍未正式落地。需求端：传统下游进入消费淡季，建筑铝型材开工率仅反映地产新开工持续偏弱，家电排产下滑。铝价承压背景下下游逢低补库意愿积极，但现货单日急跌后基差由升水急速翻转为贴水。库存端：LME 铝库存持续去化逼近四年低位，国内铝锭社会库存继续去化。电解铝短期预计震荡偏弱运行，基差修复需观察现货企稳节奏，关注美联储 7 月议息会议信号及国内社库去化速度。

—— 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。非主流国家发运高位回落。供给端海外铁矿石发运保持较强节奏，近期中东局势缓和海运成本下降。需求端：铁水产量维持高位上方，钢厂盈利率进一步收窄。焦炭提涨侵蚀下游利润，

钢厂盈利下滑挤压矿价空间。终端需求有继续走弱迹象，淡季深入。库存端：国内港口库存增幅放大，港口可售资源相对宽松，钢厂按需采购为主。短期或陷区间整理，注意操作节奏及风险控制。

焦煤：

供应端：山西煤矿复产进度仍缓慢，不确定性较大，矿山产能利用率及精煤日均产量回落，供应紧平衡格局延续。中蒙口岸蒙煤通关虽有波动但整体维持。需求端：铁水产量维持高位上方，但增速有所放缓，随淡季深入需求或见顶回落。本期精煤库存转为累库，反映下游承接能力不足。焦炭第九轮提涨节奏放缓。成本端：炼焦煤总库存小幅下滑。焦炭九轮提涨后仓单维持高位，盘面估值相对偏低。短期预计震荡运行，等待基本面驱动。

—— 能源化工 ——

原油：

供应端：美伊谈判反复，布油震荡运行。OPEC 产量维持同期低位，美国原油产量创历史新高，阿联酋出口达历史高位。供应端恢复集中，中东局势缓和后供应增量预期升温。需求端：美国商业原油库存持续去化，战略储备降至偏低水平。中国港口商业原油库存环比下跌。需求恢复偏缓慢，中国检修量较多。成本端：油价已回落至接近冲突前水平，地缘风险溢价处于低位，进一步下行空间较小。SC 预计维持宽幅震荡，关注夏季需求对月差的支撑。

PTA：

供应端：后续意外检修较多，PTA 转为大幅去库格局。装置负荷上升但供应缩量支撑现货偏强。山东大型装置逐步停车检修，预计重启时间较远。需求端：下游聚酯行业开工率上升，工厂转为累库。年内 PTA 供需格局转好。聚酯瓶片出口维持一定水平。成本端：PTA 工厂库存上升，加工费有较强支撑。PXN 在中东地缘发酵下预期仍有上升空间。短期价格预计跟随原油波动。

—— 农产品 ——

棕榈油：

供应端：马来西亚棕榈油产量环比增加，出口环比增加需求边际改善。印尼 7 月 1 日起实施 B50 生物柴油强制掺混政策给予零售商三个月过渡期。厄尔尼诺预期下远期棕榈油生产面临潜在不利影响。需求端：国内三大油脂库存同比去年减少。产地供应紧张预期有望提振未来棕油价格。假设国际原油价格未暴跌，棕榈油价格可能有一定上涨行情，成本端：印尼 B50 生柴政策以及厄尔尼诺天气预期对盘面仍有支撑。预计短期棕榈油行情震荡整理。

棉花：

供应端：USDA 报告显示美棉种植面积高于市场预估和上一年度，报告影响偏空。国内本年度陈棉仍在消化，进口棉港口库存小幅下降，新年度产量存在减少预期提供支撑。需求端：纺织行业传统淡季特征明显，产品库存持续累积，纺企开机维持七成以上。内外销消费回暖乏力，企业主动补库意愿不高，短期终端需求疲弱。库存端：新疆库区棉

花库存回落至近年同期中低位，新增纺纱产能提供中长期支撑。短期棉价以震荡调整为主，关注旺季消费表现及国储情况。

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>