

行情日报

2026

7月15日

星期三

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工					油脂油料					有色					农产品											
甲醇 MA609 2648 1.38%		PTA TA609 5752 0.38%		聚丙烯 PP2609 8095 2.17%		豆粕 M2609 3066 0.43%			菜粕 RM609 2315 0.17%		碳酸锂 LC2609 149240 -2.19%		氧化铝 0.82%		沪铝 AL2608 23180 -0.13%		鸡蛋 JD2609 4432 -0.25%		生猪 LH2609 11960 -0.37%		玉米淀粉 CS2609 2678 -0.04%					
纯碱 SA609 1051 -1.22%		苯乙烯 EB2608 8519 3.54%		沥青 BU2609 4083 2.43%		烧碱 SH609 1908 -0.88%		棕榈油 P2609 9279 0.02%			菜油 OI609 9936 0.10%		豆一 A2609 4701 -0.40%		沪镍 -1.01%				沪铜		多晶硅		红枣 CJ609 8190 0.49%		苹果 AP610 7531 -0.44%	
															沪锡 SN2608 411620 0.16%				工业硅 -0.71%		沪锌 0.20%		国际铜 AD		原木	
塑料 L2609 7748 2.60%		纸浆 SP2609 4856 0.83%		尿素 -1.95%		橡胶 1.42%		豆油 Y2609 8598 0.08%			豆二 B2609 3799 0.34%		花生 PK610 8282 -1.05%		能源			软商品			谷物					
乙二醇 EG2609 4650 4.03%		BR		对二甲苯 1.09%		瓶片 PR609 7112 0.71%		20号胶		玻璃 FG609 949 -0.21%			燃油 FU2609 3605 5.75%			郑棉 CF609 16075 -0.28%			玉米 C2609 2303 -0.04%							
		BR2609		短纤 1.02%		丙烯 3.48%		纯苯		非金属建材			LU LU2609 4577 6.07%			原油 SC2608 515.7 3.70%		LPG PG2608 5168 2.09%				白糖 SR609 5229 -0.27%				
煤焦钢矿						PVC V2609 4598 1.52%			沪银 AG2608 14241 0.99%			沪金 AU2608 880.10 0.23%			IM IM2609 7723.2 -0.56%			IC IC2609 8046.4 -0.84%			TL 0.02%		TF 0.00%			
螺纹钢 RB2610 3115 1.33%		热轧卷板 HC2610 3327 1.12%		铁矿石 I2609 762.0 1.13%		焦炭 JM2609 1273.0 1.96%			硅铁 SF609 5796 0.00%		锰硅 0.03%		不锈钢 0.38%		IF 0.38%			IH 0.94%			T -0.01%			TS -0.01%		
航运						集运指数(欧线)			IF 0.38%			IH 0.94%			T -0.01%			TS -0.01%								

数据来源: WIND

—— 国内主要大宗商品基差率 ——

序号	品种	收盘价	现货价	基差	基差率	
1	聚丙烯	8095.0	9300.0	1205.0	14.89%	
2	棉花	16075.0	17728.0	1653.0	10.28%	
3	沥青	4083.0	4480.0	397.0	9.72%	
4	菜籽油	9936.0	10730.0	794.0	7.99%	
5	甲醇	2648.0	2830.0	182.0	6.87%	
6	鸡蛋	4432.0	4700.0	268.0	6.05%	
7	玉米淀粉	2678.0	2830.0	152.0	5.68%	
8	菜籽粕	2315.0	2416.3	101.3	4.38%	
9	白糖	5229.0	5390.0	161.0	3.08%	
10	豆油	8598.0	8810.0	212.0	2.47%	
11	上证50	2914.0	2967.1	53.1	1.82%	
12	锡	411620.0	417800.0	6180.0	1.50%	
13	沪深300	4717.4	4786.8	69.4	1.47%	
14	中证500	8046.4	8147.6	101.2	1.26%	
15	镍	128120.0	129360.0	1240.0	0.97%	
16	铜	104220.0	105220.0	1000.0	0.96%	
17	天然橡胶	17190.0	17250.0	60.0	0.35%	
18	锌	24755.0	24780.0	25.0	0.10%	
20	铝	23180.0	23140.0	-40.0	-0.17%	
21	棕榈油	9279.0	9225.0	-54.0	-0.58%	
22	铅	15575.0	15470.0	-105.0	-0.67%	
23	锰硅	5882.0	5650.0	-232.0	-3.94%	
24	豆一	4701.0	4470.0	-231.0	-4.91%	
25	铁矿石	762.0	723.8	-38.3	-5.02%	
26	苹果	7531.0	5900.0	-1631.0	-21.66%	

数据来源：WIND

—— 国内主要大宗商品近远月市场结构 ——

产业链	品种	现货价格	近月	次远月	远月	远期结构
黑色	铁矿石	723.8	762.0	759.0	748.0	
	焦煤	1720.0	1273.0	1284.0	1480.5	
	焦炭	2095.9	1879.5	1910.0	1959.0	
	锰硅	5650.0	5882.0	7000.0	5930.0	
	硅铁	5800.0	5796.0	6010.0	5850.0	
	螺纹钢	3237.1	3115.0	3110.0	3147.0	
	热轧卷板	3330.0	3309.0	3327.0	3326.0	
贵金属	黄金	879.9	880.1	882.2	884.7	
	白银	14180.0	14241.0	14253.0	14284.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4598.0	4642.0	4746.0	
有色	铜	105220.0	104220.0	104140.0	103980.0	
	铝	23140.0	23180.0	23205.0	23230.0	
	锌	24780.0	24755.0	24805.0	24840.0	
	铅	15470.0	15575.0	15570.0	15595.0	
	镍	129360.0	127760.0	128120.0	128470.0	
	锡	417800.0	411620.0	411210.0	410680.0	
能源化工	原油	609.1	515.7	521.1	524.3	
	沥青	4480.0	4083.0	3890.0	3688.0	
	聚丙烯	10500.0	8095.0	7813.0	7507.0	
	天然橡胶	17250.0	17190.0	18125.0	18150.0	
油脂油料	豆一	4470.0	4701.0	4740.0	4773.0	
	棕榈油	9225.0	9279.0	9573.0	9610.0	
纺织	棉花	17728.0	16075.0	16370.0	16510.0	
农副产品	白藜	5390.0	5229.0	5259.0	5380.0	
	鸡蛋	4700.0	4667.0	4432.0	4158.0	
	苹果	7500.0	7531.0	7426.0	7442.0	
股指期货	IF	4786.8	4741.2	4717.4	4633.0	
	IH	2967.1	2928.6	2914.0	2879.2	
	IC	8147.6	8096.6	8046.4	7860.2	

备注：红色为主力合约

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国劳工部公布的数据显示，6月消费者价格指数同比上涨3.5%，不仅低于5月的4.2%，也低于市场预期的3.8%。更令人瞩目的是，6月CPI环比下降0.4%，而5月为上涨0.5%——这是自2020年疫情初期以来，美国CPI首次出现环比负增长。核心CPI在5月上涨0.2%之后，6月竟然保持不变。受CPI报告出人意料的疲软提振，金价短线大幅上涨。尽管总体CPI大幅下降，但更重要的是，核心CPI持平。这应该会大幅降低市场对7月和9月议息会议的加息预期。然而CPI回调主要6月份原油价格下跌所导致，但近几日原油回到80美元上方震荡，后市有进一步上涨可能性，并无法扭转美联储加息预期。另外，尽管6月CPI数据疲软，沃什并未表现出任何放松鹰派立场的迹象。他对议员们表示：“可能有人看到今早的数据会说，‘哦，任务完成了，一切都很顺利。’但这并非我的观点。”他重申，他目前的首要任务是推动通胀率回落至2%的目标。沃什还承诺，美联储不会“选择性解读”数据。当前金价更敏感于美国利率预期和油价走势，而非地缘事件本身。在美伊冲突持续、油价高企的背景下，黄金短期可能继续承压。

沪铜：

铜价今日震荡运行。基本面来看，国内现货及进口到货量持续偏低，铜精矿加工费维持历史低位，冶炼企业拿矿难度加大，精炼铜产出增量有限，临近交割合约流通货源偏紧，现货升水持续走扩；需求端：传统基建、地产终端订单复苏乏力，下游加工企业开工率维持中低位，大规模备货意愿不足，市场采购以刚需补货为主。新能源领域需求保持韧性，对铜、锡等品种形成结构性支撑，但难以对冲传统需求的疲软态势。铜库存去化幅度最为显著，较4月底累计去库超36%，当前库存仅能覆盖国内短期消费，属于绝对低位水平，现货紧张格局凸显，强力支撑铜价底部。预计铜价高位震荡格局。

沪铝：

铝价今日震荡运行。基本面来看，国内电解铝运行产能维持高位稳态运行，无集中减产、停产现象。国内自备电厂及水电铝产区开工稳定，西南水电产区汛期水电出力平稳，冶炼企业生产负荷维持高位，整体原生铝供给增量温和；需求端，传统消费领域，建筑型材、家装铝材订单虽未迎来集中爆发，但下游加工企业低位补库需求持续存在，开工率维持稳中有升态势，并未出现淡季大幅降负情况。整体延续高斜率去库行情，数据持续兑现利好。截至7月14日最新数据，国内主流消费地电解铝社会库存降至104.7万吨，单日环比再度去库3.1万吨，自4月底146.5万吨年内高点以来，累计去库超40万吨，去库幅度接近30%，库存压力大幅缓解。海外LME铝库存更是创下多年极低水平，进一步强化全球铝现货偏紧逻辑。当前LME铝库存降至28.46万吨，处于近四年低位，且库存结构极度分化，其中俄铝库存占比高达93%，受国际交易规则限制，市场可自由流通的有效库存不足5万吨，海外现货挤仓风险隐现，支撑外盘伦铝价格韧性，间接带动内盘沪铝走强。短期内预计价格震荡筑底调整。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 760.0 元/吨，日内震荡上行，收于 762.0 元/吨，上涨 1.13%，资金净流出 1.37 亿元。必和必拓与工会薪资谈判未果，工人原定 7 月 16 日的罢工计划将继续执行，供应扰动预期为矿价提供短期支撑。同期力拓公布二季度铁矿石发货量超预期，从更长周期供应看，资源总体仍偏充裕。需求端，247 家钢厂日均铁水产量已从高位回落至 241.27 万吨，钢厂盈利率进一步降至 40.26%。短期矿价受供应扰动与需求走弱双重因素交织，或延续区间震荡。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收涨 0.72% 和收涨 1.96%，资金分别净流出 1.12 亿元和净流入 1479 万元。受盘面走强带动，焦煤主力涨幅居前。现货层面，山西低硫主焦煤出厂价 1995 元/吨，较上周持平。山西长治沁源地区煤矿复产工作持续推进，但产地安全检查依旧频繁，总体供应端恢复仍较为缓慢。焦炭第十轮提涨发起已逾一周，主流钢厂仍未回应，市场对提降预期有所增强。短期双焦价格或维持震荡格局。

成材：

螺纹钢与热卷主力合约分别收涨 1.33% 和 1.12%，资金分别净流出 4.04 亿元和净流出 3.96 亿元。黑色商品整体收涨，螺纹、热卷分别回到 3100 和 3300 关口之上，行情处于反弹修复过程。但基本面改善有限：钢材总库存延续累积，螺纹钢周度产量 205.16 万吨、表需 194.97 万吨，供需双弱格局延续。钢厂亏损面持续扩大，减产检修预期增强。在库存累积与减产预期并存的背景下，成材价格反弹空间或受制约。

玻璃：

玻璃主力合约收跌 0.21%，资金净流入 2020 万元。行业延续高库存磨底格局，浮法玻璃在产日熔量 14.6 万吨，供应降幅有限；需求端受地产竣工面积持续下滑及南方梅雨季压制，深加工企业订单天数仅 8.2 天，创近 5 年同期低位。供需失衡格局未见实质改善，期价或延续偏弱运行。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油行情由短期地缘脉冲、中长期供给宽松、需求持续走弱，共同主导宽幅震荡。利多在于美伊冲突反复扰动霍尔木兹海峡航运，随时触发风险溢价反弹，美国与 OECD 原油库存低于五年同期，夏季出行汽油消费提供季节性托底，库存低位限制下行空间。核心利空为 OPEC + 稳步增产、美巴俄非 OPEC 产量高位释放，伊朗积压浮油持续流入市场，全年全球原油需求同比萎缩，欧美终端疲软叠加新能源替代，成品油高库存压制炼厂采购。供需格局由上半年紧平衡转向四季度过剩，沙特大幅下调亚洲油价印证供给过剩压力。短期地缘冲突易带动快速反弹，但淡季需求与增量供给约束上涨高度；中期随着货源集中到港，库存重新累积，油价中枢易下难上，行情在地缘事件与宽松基本面间反复博弈，整体区间波动，下行风险随供给释放逐步放大。

甲醇：

当前甲醇呈现短期低库存强支撑、中期进口宽松承压的宽幅震荡格局。短期利多集中于霍尔木兹海峡地缘反复扰动进口到货、国内装置集中检修收缩国产供给，沿海港口库存跌至多年低位，现货高基差叠加煤炭成本托底，价格下行空间有限，地缘冲突易触发快速反弹。核心利空在于美伊缓和后伊朗甲醇分阶段复产，滞港浮仓集中外运，7月下旬起进口大幅增量，港口累库预期明确；下游 MT0 与传统化工品同步进入淡季，刚需采购低迷，旺季回暖兑现尚需时间。短期在地缘与低库存共振下震荡偏强，但淡季需求压制上涨高度；中期随海外货源持续抵港，库存累积将带动价格中枢下移。三季度整体承压，四季度有望受益于下游旺季、伊朗冬季限气边际改善，行情区间波动为主，重点跟踪海峡航运、进口到港与 MT0 检修重启节奏。

乙二醇：

当前乙二醇短期利多集中于中东地缘冲突限制进口到货、国内多套炼化与煤制装置集中检修压缩本土产量，叠加华东港口库存跌至五年同期低位，现货紧平衡叠加原油成本托底，价格下行空间有限，海峡局势紧张易触发脉冲式反弹，聚酯小幅回升提供刚需支撑。核心利空在于终端纺织处于传统淡季，织造订单疲软，难以支撑趋势性大涨；8月国内检修装置集中重启，下半年新增产能落地，中东航运恢复后进口货源集中抵港，港口累库压力逐步兑现。短期在地缘、低库存共振下震荡偏强，但淡季需求压制上涨高度；中期随供给集中释放，库存重回累积，价格中枢存在下移压力，行情区间波动为主，重点跟踪海峡通航、装置重启与金九纺织旺季兑现力度。

—— 农产品 ——

豆粕：

低开震荡偏强，放量增仓，资金偏多。外盘：CBOT 美豆 11 月合约反弹，美豆粕 12 月合约微涨。美豆产区高温干燥天气扰动，优良率维持 65% 但单产担忧再起，外盘偏强提振国内。国内供应：7 月大豆到港维持高位，油厂开机率 63.2%，压榨量回升；豆粕库存 66 万吨，累库压力边际缓解。国内需求：生猪养殖亏损收窄，饲料刚需小幅修复；水产旺季提货回暖，下游补库意愿提升。外盘美豆天气炒作 + 国内需求边际改善 + 库存去化，日内放量增仓偏强；短期震荡为主，重点跟踪美豆产区天气、国内库存及养殖端盈利修复。

豆油：

平开震荡整理，缩量减仓，多空博弈谨慎。外盘：CBOT 美豆油 12 月合约反弹，WTI 原油 08 合约 80 美元附近盘整。原油走强提振生柴需求，美豆油小幅反弹，外部支撑有限。国内供应：大豆集中到港 + 油厂高开机，豆油商业库存 127.5 万吨，供应宽松格局延续。国内需求：夏季消费淡季，餐饮、食品加工采购意愿低迷，豆棕价差倒挂抑制替代需求，终端以刚需为主。外盘美豆油 + 原油小幅走强，但国内高库存 + 弱需求压制，日内窄幅整理；短期区间震荡为主，重点跟踪原油走势、美豆油表现及国内库存去化进度。

棕榈油：

高开震荡走弱，放量减仓，多头回补。外盘：BMD 马棕 9 月合约微跌。马棕 7 月上旬出口增幅不及预期，叠加印尼 B50 政策提振有限，外盘走弱拖累国内。国内供应：6-7 月进口买船增加，港口库存 72.8 万吨，环比下降 1.33

万吨，现货基差跟随盘面走弱。国内需求：夏季消费旺季临近，餐饮、食品加工采购意愿边际改善，终端刚需为主，消费端回暖力度有限。外盘马棕走弱 + 国内高库存 + 需求回暖不及预期，日内放量减仓走弱；短期震荡为主，重点跟踪马棕出口、库存及国内到港节奏。

白糖：

平开震荡走弱，缩量增仓，空头资金占优。外盘：ICE 原糖 10 月合约反弹。巴西压榨进度加快，印度出口政策收紧预期降温，外盘震荡，对国内支撑不足。国内供应：2025/26 榨季国内产糖 1295 万吨，工业库存 545 万吨，同比增 239 万吨，纯销售周期下供应宽松，现货报价承压。国内需求：夏季饮料消费旺季临近，下游低位补库意愿有限，消费弹性修复缓慢，对盘面支撑不足。国内高库存 + 弱需求，日内缩量增仓走弱；短期区间偏弱震荡为主，重点关注巴西甘蔗制糖进度、印度出口政策及国内库存去化速度。

棉花：

低开震荡走弱，缩量减仓，多头情绪谨慎。外盘：ICE 美棉 12 月合约微跌。美国德州旱情缓解，新季减产预期降温，外盘走弱拖累国内。国内供应（25/26 旧季）：陈棉库存 293.9 万吨，环比减 2.3 万吨，去库节奏放缓；中储棉宣布 7 月 20 日起轮出储备棉，短期供应增量施压。新季预期（26/27）：国内新疆 2026/27 年度棉花种植面积调减 5% - 8%，产量预估同比下降 7% - 9%；USDA 预测全球棉花减产，中长期供应收缩逻辑仍存。国内需求：6 月传统纺织淡季，下游开机率 70.0%，棉纱、坯布库存偏高，内外销订单疲软，纺企仅刚需补库。外盘美棉减产预期支撑情绪，但国内旧季去库放缓 + 需求疲软，日内缩量减仓走弱；短期区间偏弱震荡为主，重点关注美国德州天气、国内纺企订单及新棉生长期气象风险。

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

本报告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，此报告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报告而视其为客户，因根据本报告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。

本报告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；严禁对本报告歪曲原意、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>