

早间快讯

2026

7月13日

星期一

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

沪铝：

山西氧化铝厂焙烧炉检修原料收紧，广西减产产能复产缓慢；国内电解铝新增投放有限，海外供给偏紧，LME 铝库存持续去库至 84.5 万吨，较年初大降超 30%，创两年新低，外盘贴水收窄利好沪铝。需求分化：地产拖累建筑型材，光伏、新能源车用铝两位数增长，上半年新能源车产量同比增超 30%、单车用铝提升，对冲传统需求走弱。短期铝价震荡筑底。

沪铜：

基本面方面，国内多家主流铜冶炼企业进入年中阶段性检修，精炼铜产量小幅回落；港口进口铜精矿库存小幅累积，但加工费低位压制冶炼厂采购积极性，叠加废铜供给偏少，整体现货流通货源偏紧。需求端分化明显，地产、家电、线缆行业仅按需补库，现货交投冷清；光伏、储能、新能源汽车产业链开工平稳，持续提供刚需支撑，推动现货贴水快速收窄。库存端持续去库，上期所阴极铜社会库存单周减少 5.6%，LME 铜库存环比下滑 4.4%，全球三大交易所总库存环比回落 1.9%。现货由贴水转为升水，贸易商抢货拿货，现货紧缺格局明确，铜价下行空间有限，短期维持高位震荡运行。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

必和必拓黑德兰港工人将于 7 月 16 日开展 8 小时罢工，短期供应扰动预期升温，对矿价形成支撑。但全球铁矿石发运量创下六周新高，海外港口库存升至年内高点；国内铁水日均产量自 243.25 万吨回落至 241.27 万吨，叠加钢厂检修增多，需求或已见顶。短期矿价维持区间震荡运行。

玻璃：

行业当前仍处于高库存磨底状态，样本企业总库存创下六年同期高点，深加工企业平均订单仅 8 天，为近五年同期最低。南方梅雨持续抑制下游需求，供需失衡暂无明显好转；供给端虽存冷修预期，但实际减产幅度偏弱，短期盘面维持弱勢。

—— 能源化工 ——

原油：

原油多空博弈激烈，短期行情受地缘因素驱动，中期供需整体宽松。供给多空交织：OPEC + 小幅按月增产，中东地缘局势反复、霍尔木兹海峡航运风险回升，存在供应溢价支撑；但美页岩油、巴西原油产量持续走高，非 OPEC 增量对冲减产效果，沙特下调亚洲原油标价，市场份额竞争加剧，叠加全球浮仓库存高企，压制现货上涨空间。库存走势分化，美国原油及成品油库存处于五年低位，库欣库容紧张对油价形成托底；国内炼厂开工低迷、进口采购意愿不强，原料库存缓冲不足。需求分化显著：美国汽油旺季带动炼厂满负荷生产，裂解价差走强；欧美制造业疲软、国内地炼加工量走低，全球原油需求增长乏力，IEA 预期全年需求同比下滑，远期过剩压力逐步加大。宏观端美元走势、降息预期反复扰动市场风险偏好。综上，地缘冲突或带动油价阶段性反弹，但非 OPEC 持续增产、需求偏弱的中期宽松逻辑不变，上涨空间受限，行情以区间震荡为主，重点关注中东地缘及美国炼厂库存数据。

甲醇：

甲醇多空因素相互交织，短期低库存与地缘因素提供支撑，中期进口货源回流、下游装置检修将限制上涨空间。供给方面，国内煤制甲醇开工小幅下行，西北装置检修叠加煤制利润倒挂，内地增量不足；中东地缘冲突扰动航运，短期到港偏少，港口显性库存持续去库且低于同期水平，现货基差支撑盘面。不过海外伊朗装置陆续复产，7 月下旬至 8 月进口集中到港，累库预期构成中期压力。需求端分化显著，MTO 是主要消费板块，7 月沿海多套烯烃装置计划检修，外购甲醇需求走弱；甲醛、醋酸等传统行业进入淡季，下游化工需求疲软，加工亏损抑制采购意愿。成本端煤炭安监趋严、煤价坚挺，对甲醇形成成本托底。宏观层面原油波动牵动能化市场情绪，资金随地缘消息频繁切换方向。整体行情维持区间震荡，短期地缘紧张、港口低库存驱动阶段性反弹，但中长期进口增量与下游检修带来累库压力，上行空间有限，适合波段操作，重点关注中东航运情况、港口库存及 MTO 装置检修进度。

—— 农产品 ——

棕榈油：

外盘 BMD 马棕 9 月合约收跌；马来西亚 6 月产量增幅超出出口增量，库存压力凸显，印尼 B50 政策提振效果微弱，外盘大幅下修拖累国内盘面。国内供给端，6 至 7 月进口船货增多，港口库存 77 万吨，处于同期高位，现货基差随盘面同步走弱。需求端虽临近夏季消费旺季，餐饮、食品加工采购略有回暖，但仅维持刚需补货，消费提振力度不足。在外盘下跌、国内高库存、需求回暖不及预期三重压制下，当日放量增仓走低，空头情绪升温。短期行

情大概率震荡偏弱，重点关注马棕出口、库存数据及国内棕榈油到港节奏

豆粕：

外盘 CBOT 美豆 11 月小幅收跌，美豆粕 12 月震荡整理。美国中西部持续降雨改善作物生长，新作优良率上行，天气溢价逐步消散，外盘整体偏弱运行。

国内供给端，7 月大豆到港预估 1064 万吨，油厂开工率 61.8%，压榨维持高位；豆粕库存 67 万吨，累库压力略有缓解。需求方面，生猪养殖依旧亏损，饲料刚需保持平稳；水产旺季提货稳定，下游按需采购，暂无集中补库行为。外盘天气炒作退温，叠加国内库存偏高、需求表现平淡，盘面日内窄幅波动，资金增仓博弈加剧。短期行情以区间震荡为主，重点关注美豆产区天气、国内库存消耗及养殖端需求变动。

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>