

早间快讯

2026

7月9日
星期四

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

供应端：全球地缘政治风险中枢抬升，美伊冲突反复推升油价并增加通胀担忧；全球央行增持储备趋势延续，中国6月末储备7544万盎司环比增加48万盎司，创2023年10月以来最高增持纪录。需求端：贵金属短期承压于美联储加息预期，作为无息资产在利率上升环境中机会成本增加；但去美元化进程持续推进，央行购金在很长时间里为提供战略支撑。需求恢复节奏待验证，下游订单变化需关注。库存成本端：全球最大ETF持仓日减0.285吨至1002.5吨，白银ETF持仓日增；贵金属在深度回调后已部分定价美联储鹰派预期，估值端进一步下修空间有限，等待CPI数据确认方向。

沪铜：

供应端：精矿TC加工费继续下行至负128.2美元每吨，原料端供应延续紧张，国内港口矿库存小幅回升但仍处历史低位；部分冶炼厂因负加工费在二季度末至三季度初开启月度检修。供应端后续变化需持续关注。需求端：下游高附加值材加工企业受新能源车、AI数据中心和电网升级支撑保持较高景气度；传统地产和家电用因淡季表现较弱，6月精制杆企业开工率68.71%环比提升。需求端后续变化需持续关注。库存成本端：国内主流地区库存19.22万吨环比减少0.77万吨，保税区库存持平；LME库存31.26万吨环比减少，COMEX库存66.89万短吨略增，现货升水继续走高，精矿紧张对价格支撑坚实。

—— 黑色金属及建材 ——

螺纹钢：

供应端：周度产量216.52万吨环比增加3.27万吨，产能利用率升至47.46%；钢厂盈利率42.86%大幅下滑9个百分

点，部分钢厂开检修，铁水下周可能回落，供应压力有所缓解。需求端：周度表观需求 210.02 万吨环比增加 21.27 万吨但淡季库存继续增加；高温淡季终端开工走弱，地产端需求疲软，成材反弹高度受限。需求恢复节奏待验证，下游订单变化需关注。库存成本端：螺纹库存 689.89 万吨环比增加 6.5 万吨处于高位；长流程螺纹利润亏损 106.8 元每吨，估值偏低，成本接近谷电最低成本附近，继续做空性价比不高。库存与成本变化仍是短期价格走势关键变量。

玻璃：

供应端：全国浮法在产日熔量稳定在 14.6 万吨左右，行业开工率 68.86%虽处近年同期低位但供给收缩节奏异常缓慢；6 月以来单月冷修产线仅 5 至 6 条，同时伴随毕节明钧和成都明达等产线复产点火。需求端：南方梅雨季节高温高湿工地施工放缓，安装需求下降；房企资金压力未实质缓解，保交楼红利逐步退潮，下游深加工企业订单天数仅 8.2 天处于近年同期低位，随用随采无集中补库。库存成本端：生产企业库存 6934 万重箱环比下降 72 万重箱但仍处近 5 年同期高位；全产业链接近亏损状态，亏损加剧后冷修预期或增加，价格弹性有限。

—— 能源化工 ——

PVC：

供应端：唐山三友、鄂尔多斯、新疆宜化电石法装置重启，部分电石法装置亏损降负，乙烯法装置负荷持续提升，产能利用率 70.24%环比上升 1.57%；行业短期供应预计上升。供应端后续变化需持续关注。需求端：下游开工率 39.89%环比提升但终端需求仍处淡季，订单及备货需求意向偏弱；国内需求持续弱势，出口受印度雨季和关税不确定性压制，社会库和厂库周环比均累库。需求端后续变化需持续关注。库存成本端：社会库存 125.10 万吨环比下降 1.49%但库存压力仍偏高；电石法利润亏损 723 元每吨加深，乙烯法利润亏损 428 元每吨，价格处于低位进一步向下空间预计不大。

乙二醇：

供应端：中国装置周度产量 35.89 万吨环比增加 0.22 万吨，综合开工率 65.42%环比提升；远东联和浙石化二期重启，巴斯夫提负荷，盛虹炼化 90 万吨停车，恒力 90 万吨计划 7 月下旬停车。需求端：聚酯行业周度平均产能利用率 80.1%小幅提升，但江浙织机开机率 63%和加弹开机率 74%下降，终端开工率总体处于历史低位，补库意愿较低，需求尚未充分释放。需求端后续变化需持续关注。库存成本端：华东主港库存 48.1 万吨环比大幅减少 6 万吨，降至 50 万吨以下极低水平，进口到货有限；下周预计到港量 14.2 万吨继续下滑，台风天气将影响港口作业，对价格形成支撑。

—— 农产品 ——

棕榈油：

供应端：马来西亚 6 月产量环比大增 8.9%至 165 万吨，增产明显；预计 6 月末库存连续第三个月增加至 250 万吨，

印尼从7月1日开始实施B50生柴掺混强制计划但给予三个月过渡期。需求端：马棕6月出口量134万吨较5月增加4.7%，需求边际改善；国内豆棕价差倒挂，市场流动性较弱，仅下游刚需采购，成交以执行合同为主。需求恢复节奏待验证，下游订单变化需关注。库存成本端：国内库存74.13万吨周度增加6.27万吨，维持近3年高位；国际油脂市场需求偏弱，三季度到港预计增加，供应宽松格局延续但生柴政策提供中长期支撑。

豆粕：

供应端：7月大豆到港预估超千万吨，国内压榨量持续走高，库存持续累积；国内压榨量维持高位，现货供应整体宽松，沿海现货报价多运行在2850至2950元每吨区间。供应端后续变化需持续关注。需求端：需求端处于养殖淡季，生猪行业亏损制约饲料采购量；仅水产维持季节性刚需，饲料企业多随采随用，大规模补库动力不足，现货成交分化南强北弱。需求恢复节奏待验证，下游订单变化需关注。库存成本端：沿海现货报价继续上涨10至20元每吨，基差走势分化；库存累积但成本端美豆天气炒作形成强支撑，反弹持续性有限，重点跟踪美豆产区天气与国内油厂库存变化。

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>