

早间快讯

2026

7月10日
星期五

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

金价失守 4100 美元关口，主因美国总统特朗普宣布旨在缓和美伊冲突的临时协议失效，并释放或将实施新一轮打击的信号；伊朗随即反击，打击巴林、科威特境内美军设施，市场通胀担忧升温。地缘风险推升油价大幅走高，叠加美联储 6 月会议纪要透露出官员对通胀扩散的顾虑加剧，部分官员倾向立刻加息，市场押注 9 月加息的概率升至 69%，无息黄金的配置吸引力持续走弱。金价如期承压下探 4050 美元支撑位，日内虽小幅反弹，但整体下行趋势并未改观。操作层面建议保持审慎，持续跟踪霍尔木兹海峡局势演变、美联储政策动向与全球能源市场变化。

沪铜：

国内冶炼厂年中检修令精炼铜产出减少，进口矿库存小幅累积，低加工费削弱冶炼厂采购意愿，废铜供给不足，现货货源偏紧。地产、家电、线缆企业按需采购，成交冷清；光伏、储能、新能源车开工稳定，刚需托底，现货贴水快速收窄。国内外铜库存同步去化，全球交易所总库存环比下降 1.9%，现货转升水，贸易商抢货，铜价深跌空间有限，后市维持高位震荡走势。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

必和必拓黑德兰港工人计划于 7 月 16 日开展 8 小时停工行动，市场短期供应扰动预期有所抬升。不过当前全球铁矿石整体发运量刷新六周高点，海外港口库存也攀升至年内峰值，供应宽松的基本面并未发生改变。国内钢厂盈利水平下滑至 42.86%，后续铁水产出存在小幅回落可能。多重多空因素相互拉扯下，铁矿石价格短期大概率维持区间震荡走势。

玻璃：

行业依旧处于高库存磨底状态，7月初全国浮法玻璃样本企业库存达 7605.9 万重箱，库存周转天数突破 34 天，同比涨幅超 10%。南方持续梅雨天气持续拖累下游需求，深加工企业现有订单平均仅可维持 8 天生产，为近五年同期低位。供给端虽存在窑炉冷修预期，但实际产能缩减幅度有限，供需失衡现状未出现明显好转，玻璃期货价格大概率维持弱势行情。

—— 能源化工 ——

甲醇：

甲醇现货供给偏紧，远期供应趋于宽松。国内煤制甲醇利润稳定，装置高负荷运行，新增产能多配套自用烯烃，外销增量不多，落后产能持续出清进一步约束供给增量。上半年中东地缘冲突导致伊朗装置检修、航运受阻，甲醇进口大幅减少，港口库存降至近年低位。如今局势缓和，伊朗装置重启，滞港货物陆续到港，7月下旬进口量大幅提升，供给压力加大。需求核心为烯烃，占比超五成，7月沿海烯烃装置集中检修，短期需求走弱；传统下游受淡季与地产拖累，开工低迷、采购保守。煤炭成本托底，限制甲醇跌幅。短期库存低位与进口回流博弈，行情震荡偏弱；中长期供需转宽松，价格承压，四季度旺季或有阶段性反弹。

乙二醇：

供应短期收紧、中期宽松。7月国内油制、煤制装置集中检修，行业开工仅 55% 左右，国内产出收缩；前期中东检修与地缘因素压制进口，华东港口库存跌至五年同期低位，去库利好近月盘面。三季度检修结束后装置复产，四季度国内 275 万吨油制新产能投产，中东装置重启带来进口增量，远期供给压力加大。原油弱势拖累油制利润，煤制依靠煤价托底，跌幅有限。需求九成来自聚酯，当前纺织淡季上下游开工低迷、订单薄弱，采购谨慎；仅 9-10 月备货季短期提振需求，全年需求增量偏弱。短期低库存与检修利多近月反弹；四季度供给放量后远月承压，全年宽幅震荡，旺季上涨空间受新增产能约束。

—— 农产品 ——

白糖：

外盘方面，ICE10 月原糖合约维持震荡整理走势。巴西甘蔗压榨提速、制糖比例上调，印度出口政策暂未出台调整方案，外盘整体震荡下行，对国内糖价形成压制。国内供应端，2025/26 榨季国内产糖量 1294 万吨，工业库存 536 万吨，同比增加 230 万吨，纯销售周期内供给充足，现货报价持续承压。需求端虽临近夏季饮料消费旺季，下游企业逢低补库，但消费提升空间有限，不足以带动盘面大幅上涨。外盘走弱拖累市场情绪，叠加国内高库存、需求疲软、资金空头入场多重因素共振，日内持仓放量增加、价格走低，空头氛围浓厚；短期行情大概率维持震荡偏弱，需持续跟踪巴西甘蔗制糖比例、印度出口相关政策以及国内库存消化节奏。

棉花：

德州旱情缓解削弱新季减产预期，外盘深度回调压制国内盘面，新疆 8 号或迎来高温拐点。25/26 旧季陈棉库存 300.8 万吨，环比微降 0.4 万吨，去库节奏放缓；新疆棉花现蕾长势平稳，进口棉到港稳定，但价差倒挂令进口流通偏淡。26/27 年度新疆植棉面积政策下调 5%-8%，产量预估同比降 7%-9%，USDA 预计全球棉花减产，中长期供给收缩逻辑不变。6 月纺织淡季，下游开工 70.8% 环比小幅下滑，棉纱坯布高库存、订单疲软，纺企仅刚需补货，消费持续承压。多重利空共振，日内减仓大跌，多头情绪走弱；短期震荡调整为主，重点跟踪新疆、德州天气，纺企订单及新棉气象风险。

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>