

晨市锋向

2026

7月21日
星期二

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

当前市场核心矛盾为美伊中东持续对峙：美方连日对伊朗区域展开空袭，打击桥梁、机场、防空工事及核电站在建场地；伊朗则动用无人机、导弹展开反击，袭击约旦美军基地、科威特与巴林境内相关设施，霍尔木兹海峡航运通行受阻。自今年 2 月末美伊冲突爆发至今，金价累计下挫近 25%。地缘冲突本应提振黄金避险买盘，行情却走出反向走势，核心诱因在于能源价格大幅飙升。布伦特原油上周累计涨幅超 15%，本周初再度冲高，大幅抬升全球通胀预期。与此同时，美联储尚未释放停止加息的明确信号，黄金缺乏持续上行驱动力，仅各国央行持续购盘为价格构筑稳固底部。整体来看，黄金盘面多空力量相互拉扯，在中东局势走向明晰前金价仍存下行压力，4000 美元关口是重要心理与技术支撑位，短期维持偏弱整理格局。

沪铜：

基本面整体呈现供给偏紧格局：南美主产区持续强降雨干扰铜矿开采及物流运输，全球铜精矿现货加工费持续下行，矿山原料供应缺口并未收窄，叠加海外铜矿集中检修、减产频发，短期精炼铜增量空间有限。需求端线缆、家电、汽车下游开工保持平稳，但终端新增订单匮乏，企业优先消耗原有库存，新增采购意愿偏弱，仅刚需提供温和支撑，无集中放量行情。国内电解铜社会库存持续去库，海外 LME 库存同步走低，海内外库存均位于同期低位，现货紧平衡特征突出，为铜价筑牢底部支撑。综合判断，铜价短期维持高位震荡走势。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

全球矿山季末集中发运结束后外发量有所回落，但全国 45 港铁矿石总库存依旧维持 1.63 亿吨以上历史高位，供

给宽松格局并未发生改变。247 家样本钢厂日均铁水产量自 243 万吨高点回落至 239.21 万吨，钢厂盈利比例进一步下滑至 37.23%，超六成钢厂处于亏损状态，原料减产预期持续落地。供给高企叠加终端需求走弱双向压制，短期铁矿石价格大概率维持区间震荡运行。

成材：

五大钢材总产量 825.82 万吨，环比回落 21.21 万吨，钢厂减产成效持续显现；市场总库存 1616.06 万吨，环比下降 1.09%，库存格局由累库转向去库。但当前处于传统需求淡季，叠加高温多雨气候制约终端施工进度，行情缺乏持续反弹动力。减产利多与终端疲软需求相互制衡，钢材成品价格或将维持低位区间震荡。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油定价核心受中东地缘局势主导，市场供需呈现短期偏紧、中长期宽松的分化特征。供给端 OPEC + 稳步推进增产，但海湾航线通航受制约货源放量，美国页岩油增产空间触及顶部，整体产量仍未恢复至冲突前水平。需求端欧美夏季出行需求形成短期季节性托底，欧洲、亚洲制造业持续低迷拖累全年用油增长，多家机构接连下调原油需求增量预期。全球各类库存整体处于多年低位，美国商业原油、战略储备及 OECD 库存均无充足缓冲空间，地缘风险极易诱发现货挤仓行情。短期美伊对峙持续干扰霍尔木兹海峡运输，供给收紧预期推动油价中枢上移；中长期随着 OPEC + 增产落地、北半球汽油消费旺季落幕，需求走弱叠加新增供给释放，油市供需将逐步转向过剩。低位库存会放大盘面波动幅度，交易重点关注海峡通航状况、OPEC 减产执行率以及欧美炼厂开工数据。

乙二醇：

乙二醇当前呈现短期供需偏紧、中长期供给宽松的格局，盘面走势由低库存、装置集中检修、中东地缘扰动三重利多因素共同驱动。供应端国内 7 月装置集中检修压缩产出，霍尔木兹海峡航运受阻持续压低进口到港量，短期货源缺口难以填补；但下半年多套一体化新产能投放，叠加检修设备集中重启，远期供给增量充足。需求端正值纺织传统淡季，聚酯、织造开工低迷，下游暂无集中补库动作，仅四季度存在旺季回暖预期，高价原料易引发下游需求负反馈。库存端华东港口库存跌至五年同期低位，现货高升水强力托举近月合约，短期去库趋势延续，9 月后库存将由降转升。短期地缘风险叠加低位库存支撑行情震荡偏强；中长期伴随供给集中投放、终端淡季延续，价格承压下行。交易核心关注中东货源到港规模、国内装置开工率、聚酯生产负荷及港口库存变化。

—— 农产品 ——

白糖：

外盘 ICE10 月原糖合约小幅反弹。巴西糖厂压榨提速，市场对于印度收紧出口的预期有所降温，外盘整体走势偏弱，但对国内盘面压制力度有限。国内 25/26 榨季供应：国内总产量 1295 万吨，工业库存 538 万吨，同比增加 232 万吨，销售周期内供给整体宽松，不过现阶段去库速度有所加快。需求端临近夏季饮料消费旺季，下游逢低补库意

愿提升，消费回暖弹性逐步显现，为期货带来支撑。外盘糖价走弱、国内库存持续去化叠加终端需求改善多空因素交织，盘面日内缩量减仓上行；短期维持区间偏强震荡，持续跟踪巴西甘蔗榨糖进度、印度出口政策调整以及国内库存消耗节奏。

棕榈油：

外盘 BMD9 月棕榈油合约震荡回升。7 月 1 日至 20 日马来西亚棕榈油出口环比提升 19.27%，出口数据回暖；叠加原油大幅上涨提振生物柴油需求预期，外盘走势偏强，对内盘形成支撑。供应端 6 至 7 月国内进口采购船货增多，港口库存 73.8 万吨，环比小幅回落，现货基差同步走强。需求端临近夏季消费旺季，餐饮、食品加工企业采购情绪回暖，终端补库意愿抬升，消费端逐步改善。马棕油、原油同步走强，叠加国内库存小幅去化、终端需求修复多重利多共振，盘面日内放量减仓大幅上行；短期维持偏强区间震荡，持续跟踪马来西亚出口数据、库存水平及国内棕榈油到港节奏。

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

本内容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，本文件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内容而视其为客户，因根据本内容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。

本内容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；严禁对本内容歪曲原意、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>