

早间快讯

2026

7月15日

星期三

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

特朗普宣布重启伊朗海上封锁，并对霍尔木兹海峡航运征收通行费，推升油价上行，再度加剧全球通胀担忧。美联储理事沃勒释放鹰派信号，称若通胀持续显著高于 2% 目标，或于近期重启加息，市场聚焦本周美国 CPI、PPI 数据与美联储主席沃什国会听证。本轮金价走弱由地缘风险与紧缩预期双重压制。短期若通胀数据凸显油价传导压力，加息预期升温将持续施压金价，操作宜保持谨慎，持续跟踪海峡局势、美联储政策表态及能源市场变化。

沪铜：

行情核心压制来自海外通胀上行、地缘扰动、美联储紧缩预期三重利空。供应端，智利、秘鲁等南美铜矿主产区持续遭遇矿企减产、劳工罢工及水资源紧缺，海外铜矿进口到货收紧，国内精铜供应维持偏紧状态；上期所与 LME 库存窄幅波动，未出现显著增减库，侧面反映下游刚需支撑。综合判断铜价大概率维持高位震荡运行。

—— 黑色金属及建材 ——

成材：

市场维持供需双弱态势。热卷小幅增产至 304.02 万吨，表观需求环比回升 9.1 万吨至 302.39 万吨，板材整体表现优于建材。钢厂亏损范围持续扩大，后续主动检修、减产意愿提升。当前库存累积叠加减产预期交织，成材价格大概率维持低位震荡走势。

玻璃：

行业仍处于高库存磨底阶段，全国浮法玻璃样本企业库存总量 7600 万重箱，同比增 13.26%，库存周转天数达 34.4

天。行业日熔量 14.6 万吨，供应收缩幅度有限；深加工企业订单平均周期仅 8.2 天，环比再度回落。叠加南方梅雨气候持续拖累终端消费，供需失衡现状暂无明显好转，玻璃期货价格大概率维持弱势运行。

—— 能源化工 ——

原油：

原油当前整体宽幅震荡，短期受地缘因素扰动，中长期供给宽松、需求走弱。支撑因素包括美伊矛盾反复推升风险溢价，美及 OECD 原油库存低于五年同期均值，夏季汽油消费形成季节性小幅支撑。压制逻辑在于 OPEC + 持续增产，美、巴西、俄罗斯等非 OPEC 国家产量高位释放，伊朗浮油持续流入市场，叠加全球原油年度需求下滑；欧美制造业低迷、新能源长期替代效应凸显，成品油高库存削弱炼厂采购需求。市场由上半年紧平衡转向四季度过剩，沙特下调亚洲原油报价凸显份额竞争加剧。海峡地缘冲突易催生短期快速反弹，但疲软需求与增量供给约束上行空间，行情在地缘利好与弱势基本面间交替拉扯，整体维持区间震荡。

甲醇：

甲醇当前呈现低库存强现实、高进口弱预期的宽幅震荡走势。支撑逻辑在于港口库存处于近六年低位，国内装置集中检修压缩本土供给，煤炭成本形成底部支撑；叠加霍尔木兹海峡地缘局势反复，持续催生阶段性风险溢价，现货高基差持续封死下行空间。核心压制因素为美伊局势缓和后伊朗甲醇装置全面复产，7 月进口到港量环比大幅攀升，港口累库预期明确；下游 MT0 及传统化工品步入淡季，多套烯烃装置降负检修，终端刚需持续走弱，需求回暖尚需等待。短期地缘冲突易带动盘面快速反弹，但进口增量与淡季需求将压制上行空间；中期海外货源集中到港后库存持续累积，价格中枢存在下移压力。四季度基本面有望边际改善，伊朗冬季限气叠加下游传统旺季，供需压力有所缓解，整体三季度承压运行、四季度存修复机会，行情以区间波动为主。

—— 农产品 ——

白糖：

外盘 ICE10 月原糖合约步入回调走势。巴西甘蔗压榨提速，市场对印度收紧出口政策的预期降温，外盘整体维持弱势运行，难以给国内盘面提供有效支撑。供应端，2025/26 榨季国内产糖 1295 万吨，工业库存达 542 万吨，同比增加 236 万吨，纯销售周期内供给整体宽松，现货报价承压运行。需求端临近夏季饮料消费旺季，下游企业逢低补库，消费边际小幅回暖，小幅托底盘面。外盘走弱拖累市场情绪，国内高库存与阶段性刚需形成多空博弈，日内放量增仓后价格走弱；短期行情以区间震荡为主，需持续跟踪巴西制糖进度、印度出口政策以及国内库存去化节奏。

棕榈油：

外盘 BMD9 月马棕合约迎来反弹。7 月上旬马来西亚棕榈油出口环比回升 1.6%-5.1%，叠加原油大幅上涨提振生物柴油需求，外盘强势上行带动国内盘面。供应端，6 至 7 月国内进口采购船期增多，港口库存 79 万吨，处于同期高位，现货基差随盘面同步走强。需求端临近夏季消费旺季，餐饮、食品加工企业采购意愿小幅回暖，但终端仅维

持刚需采购，消费回暖力度偏弱。马棕出口好转、原油走强叠加国内需求边际修复共同形成利好，盘面日内放量减仓大幅上涨；短期行情震荡偏强，需持续关注马棕出口、库存数据及国内进口到港节奏。

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>