

金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/7/21

原油系品种大幅上涨，美伊冲突加剧下地缘溢价

1. 盘面表现与核心逻辑：今日原油系期货品种全线爆发，LPG大涨超8%，低硫燃料油（LU）涨超6%，SC原油及燃料油涨超5%。近期美伊报复性攻击节奏加快，中东局势骤然升温，叠加霍尔木兹海峡石油运输受限，市场对供应中断的担忧加剧，油价强势反弹并重新计价地缘溢价。
2. 冲突高频互袭，地缘外溢风险加剧：美伊敌对行动不断升级，美军已连续第九晚实施空袭，且在此前行动中出现人员伤亡。伊朗方面则表示美伊停火协议实质上已作废，并将过境油轮列为打击目标。双方陷入高频互袭的恶性状态，中东地缘局部失控的风险显著走高。
3. 运输通道受阻，原油供应面临考验：受紧张局势影响，红海航道面临关闭风险，霍尔木兹海峡通行量大幅下降。目前海峡石油流动“七天截尾均值”已低于700万桶/日，海上浮库再次显著增加。若冲突进一步加剧引发库容危机，中东部分产油国或被迫停产。
4. 当前市场重新进入计价地缘冲突加剧阶段，油价重心呈现低位大幅反弹。随着双方对抗烈度提升，供应端担忧的计价权重将大幅增加。此外，市场结构性供应短缺矛盾依然凸出，亚洲国家原料成本上升将影响进口和加工量，预计油价短期重心将延续抬升态势。
5. 受周末局势刺激，Brent原油站上90美元/桶。短期来看局部失控风险走高，但全面冲突概率有限，暗船及船对船过驳保留了部分出口量级。中长期看，互袭将反噬双方，最终仍可能回归谈判桌，但在海峡管控等核心问题上摩擦或长期循环，需密切关注冲突走势。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力减仓，利空	豆粕 主力合约	多空主力分歧，震荡
白银 主力合约	多空主力分歧，震荡	棕榈油 主力合约	空头主力减仓，利多
螺纹 主力合约	多头主力增仓，利多	PVC 主力合约	空头主力减仓，利多
焦煤 主力合约	多头主力增仓，利多	PTA 主力合约	多头主力分歧，震荡
铁矿石 主力合约	空头主力分歧，震荡	纸浆 主力合约	空头主力分歧，震荡
玻璃 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铜 主力合约	多头主力分歧，震荡
纯碱 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铝 主力合约	空头主力分歧，震荡

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

今日大盘整体呈现大幅破位杀跌走势，科技板块受到利空的影响继续大跌；预计明天早盘技术上有修复。



GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

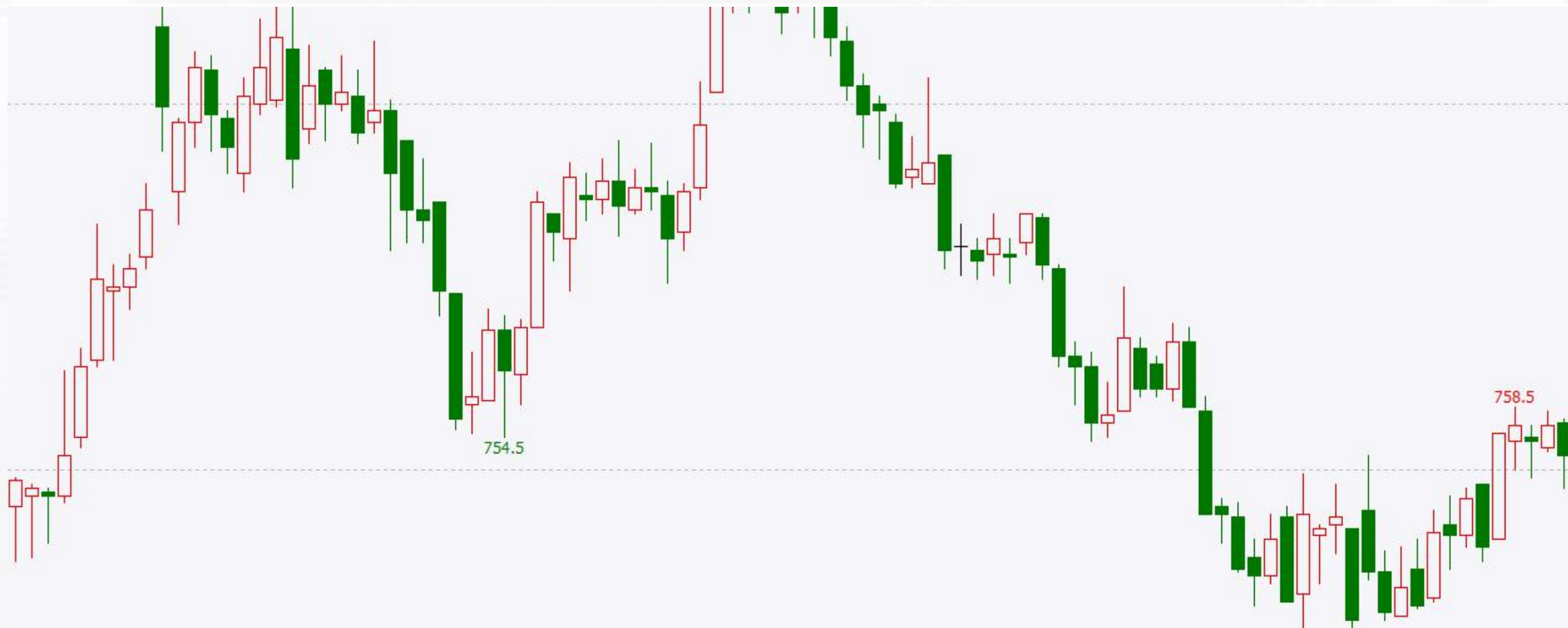
鸡蛋远期供给宽松，暑期需求淡季、高价抑制采购，产业高位套保持续压制。技术面：今日大幅下挫跌破短期均线，MACD 死叉多头资金离场，前期上涨获利盘集中兑现，反弹承压，短期延续下行趋势。



技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

全球铁矿发运维持高位，国内到港处于偏高区域；需求端钢厂亏损扩大，铁水见顶预期增强；港口高库存延续，基本面有所松动；技术上，突破底部震荡区间，低多思路维持！



技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

供应收缩延续，浮法玻璃日熔量再度下滑；需求端来看，光伏、汽车玻璃需求稳定但难补地产缺口；库存绝对水平偏高，全行业陷入亏损困局，基本面羸弱。技术面上，破位下行，震荡偏空看待！



技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

美军打击伊朗目标，霍尔木兹海峡航运再添不确定性，市场担忧伊朗甲醇出货受阻，地缘溢价快速回归；四季度中东天然气制甲醇装置季节性检修，海外供给存在阶段性收缩，利多甲醇。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

纸浆价格持续下跌的过程中也出现了一些积极信号：一方面，低价针叶浆的下跌速度已有所放缓，且成交有所回暖；另一方面，海外针叶浆厂的减产、停产动作仍在继续，盘面将维持低位震荡。



重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、程伟（投资咨询编号：Z0022193）、蒋毅（投资咨询编号：Z0023814）、陈强（投资咨询编号：Z0023825）、鹿席（投资咨询编号：Z0023839）、纪海滨（投资咨询编号：Z0021708）、于佳敏（投资咨询编号：Z0023934）、王超（投资咨询编号：Z0024195）。