

夜盘焦点

2026

7月22日

星期三

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				非金属建材		有色				能源			
纯碱 SA609 1013 0.60%	甲醇 MA609 2718 0.11%	PTA TA609 5890 2.51%		玻璃 FG609 913 1.33%		碳酸锂 LC2609 143300 2.21%	沪镍 NI2609 131480 1.07%	沪锡 SN2608 417190 0.87%	工业硅 SI2609 8250 -0.30%	燃油 FU2609 3794 4.78%	低硫燃料油 4.82%		
聚丙烯 PP2609 8339 0.90%	乙二醇 EG2609 4776 1.70%	烧碱 SH609 1875 -1.21%	纸浆 SP2609 4830 -0.29%	PVC V2609 4565 -0.78%		氧化铝 AO2609 2721 -0.07%	沪铝 0.59%	沪锌 沪铜	沪铅		原油 SC2609 559.4 5.41%	LPG	
塑料 L2609 7810 0.64%	苯乙烯 EB2608 8799 0.38%	橡胶 0.95%	丁二烯橡胶 1.44%				多晶硅 1.54%	国际铜 AD					
沥青 BU2609 4222 0.76%	对二甲苯 PX609 8350 2.91%	尿素 1.28%	瓶片 PR609 7312 2.32%			农产品		股指期货		软商品			
		短纤 1.77%	丙纶 0.89%	煤焦钢矿		鸡蛋 JD2609 4131 -0.51%	红枣 -0.76%	IM IM2609 7028.8 -1.58%	IC IC2609 7611.0 -0.83%	白糖 SR609 5169 0.12%			
油脂油料				螺纹钢 RB2610 3083 -0.03%	焦煤 JM2609 1266.0 1.04%	生猪 -1.27%	苹果 1.08%	IF -0.32%	IH 0.70%	郑棉 CF609 15955 0.09%			
豆粕 M2609 3146 0.25%	棕榈油 P2609 9250 -0.37%	豆油 Y2609 8442 -1.40%		锰硅 SM609 5712 -1.14%	硅铁 1.39%	贵金属		谷物		国债期货			
菜粕 RM609 2350 0.34%	菜油 OI609 9949 -1.00%	豆二 B2609 3834 -0.65%	花生 PK611 8224 0.32%	铁矿石 I2609 739.5 -1.00%	不锈钢 SS2609 14780 0.31%	沪银 AG2610 14531 3.79%	沪金 AU2608 899.16 2.27%	玉米 C2609 2269 -0.18%		TL TL2609 114.60 0.62%	T T2609 109.325 0.14%		
				热轧卷板 HC2610 3282 -0.06%	焦炭	铂	钯			TF 0.10%	TS 0.02%	航运	

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

金价的这一波上涨，主要得益于中东地区可能迎来停火的积极信号。尽管美伊之间的军事对抗仍在持续——包括美国对伊朗目标的连续打击以及伊朗对美方设施的反击——但外交渠道并未完全关闭。伊朗内政部长访问巴基斯坦寻求斡旋，以及特朗普政府对潜在会谈的表态，都显示出各方仍有通过谈判降温的意愿。然而，乐观情绪的背后是中东冲突持续带来的现实压力。胡塞武装宣布对沙特实施海上封锁后，两艘载有沙特原油驶往亚洲大国和印度的油轮已掉头改道，这直接干扰了全球关键能源运输通道——霍尔木兹海峡和红海。油价的快速回升，正在重新点燃全球通胀担忧。能源成本上行不仅推高了生产和运输费用，还可能通过消费端传导至更广泛的价格体系。这与美联储当前面临的政策困境高度相关。投资者正密切等待下周美联储为期两天的政策会议，以及主席沃什的后续表态。金价当前已摆脱短期下行趋势，进入可能的区间震荡阶段。短期内，若冲突再度升级或油价持续走高，金价可能面临获利回吐压力；反之，如果停火谈判取得实质进展，可能会打压油价并缓解通胀担忧，美联储加息预期也可能会快速回落，进而给金价提供进一步上涨动能。

沪铜：

铜价今日震荡运行。基本面来看，铜产业供给持续偏紧，南美主产区强降雨天气持续影响铜矿生产与运输，全球铜精矿现货 TC 持续走低，矿山原料供应缺口延续，叠加海外铜矿企业检修、减产事件频发，短期精炼铜供给增量有限；需求端：下游线缆、家电、汽车行业开工平稳，但终端订单增量不足，企业以消耗前期库存为主，新增采购需求偏弱，刚需支撑温和但无爆发性动力。国内电解铜社会库存持续回落，LME 铜库存同步去化，海内外铜库存均处于偏低区间，对铜价形成底部支撑，现货紧张格局凸显，强力支撑铜价底部。预计铜价高位震荡格局。

沪铝：

铝价今日震荡运行。基本面来看，国内电解铝产能运行稳定，行业整体开工率维持年内高位，新增产能有序投放，复产产能持续落地，整体供给增量充足；需求端，行业进入夏季传统消费淡季，终端需求全面走弱、增量匮乏，刚需支撑力度不足。沪铝下游核心需求集中于建筑铝材、工业铝材、汽车及家电领域，其中建筑铝材受地产竣工、新增开工节奏放缓影响，终端订单持续偏弱，是需求端最大拖累项；工业铝材、家电铝材加工企业开工率环比小幅回落，企业以消耗前期库存为主，新增订单增量不足。虽然新能源光伏、新能源车用铝具备一定韧性，存在刚性增量，但体量有限，无法对冲地产、传统制造业的淡季需求下滑，终端需求整体疲软，难以支撑铝价上行。沪铝库存呈现缓慢去化、节奏偏弱的特征，难以形成强支撑。当前国内电解铝社会库存整体维持稳步去化态势，但去库速度缓慢、幅度有限，库存绝对水平仍处于年内相对高位，对比海外 LME 铝库存低位运行的格局，国内库存宽松特征显著，内外库存分化格局持续，间接支撑内盘沪铝底部。短期内预计价格震荡筑底调整。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 748.0 元/吨，日内震荡下行，收于 739.5 元/吨，下跌 1.00%，资金净流入 5572 万元。据 Mysteel 数据，全国 47 港铁矿石库存 17058.41 万吨，环比减少 267.84 万吨，为近三周最大降幅。供应端，全球发运总量 3032.2 万吨，环比减少 148.5 万吨，发运回落形成供应边际收缩。需求端，7 月 22 日铁水产量 237.82 万吨，环比减少 1.11 万吨，钢厂盈利率 37.66%，环比减少 0.87 个百分点。在发运下降与需求走弱并存的背景下，矿价短期或延续震荡偏弱运行。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收涨 0.16% 和收涨 1.04%，资金分别净流出 4579 万元和净流出 2.36 亿元。焦炭首轮提降已基本落地，降幅 50-55 元/吨。供应端，523 家炼焦煤矿山样本产能利用率 69.45%，环比上升 1.28 个百分点，复产持续推进。需求端，钢厂亏损面持续扩大，采购维持按需节奏，短期双焦价格或延续震荡偏弱运行。

成材：

螺纹钢与热卷主力合约分别收跌 0.03% 和收跌 0.06%，资金分别净流入 2.14 亿元和净流入 1.11 亿元。据中钢协数据，7 月中旬重点钢企粗钢日均产量 209.95 万吨，旬环比下降 2.18 万吨；钢材库存 1647.01 万吨，环比下降 2.18%。五大材总库存由累转降，供应收缩逐步见效。但需求端 1-6 月房屋新开工面积同比下降 23.47%，基建投资同比下降 2.41%，淡季消费同比降幅明显。在减产预期与需求疲弱并存的背景下，成材价格或延续低位震荡。

玻璃：

玻璃主力合约开盘 908 元/吨，日内冲高回落，最高 918、最低 900，尾盘收于 913 元/吨，涨 1.33%，资金流向 -2.90 亿元（资金流出）。全国浮法库存 7610.7 万重箱，同比增 17.2%，深加工订单仅 8.3 天，地产新开工/竣工同比降幅走阔，河北鑫利三线 700 吨已停料，日熔降至 14.47 万吨但仍未扭转累库。盘面反弹受冷修预期与低位空头回补带动，现货华北、华中持稳偏弱，沙河产销尚可、湖北偏低。下一日在库存去化与订单回暖信号缺席前，期价或维持区间震荡偏弱，关注产线冷修兑现与纯碱成本变动。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场呈现地缘风险主导短期行情、供需紧平衡提供支撑、宏观与远期增产约束上行空间的格局。供给端，OPEC + 计划小幅增产，但中东局势紧张，霍尔木兹海峡、红海航运风险上升，推升供应中断风险溢价；美国原油产量维持高位，巴西等非 OPEC 增量形成缓冲，难以完全弥补中东货源扰动。库存端美国商业原油持续去库，现货升水走强，即期货源偏紧。需求端逐步迈入北半球三季度传统消费旺季，欧美出行需求具备韧性，炼厂开工稳步回升，但全球制造业复苏偏弱，中长期需求增量有限。宏观层面，美联储降息预期反复、美元波动扰动原油估值。整体来看，短期地缘冲突与旺季预期支撑油价震荡偏强；风险在于冲突缓和、OPEC + 增产落地、全球需求不及预期，上方

涨幅存在约束。

甲醇：

当前甲醇呈现低库存托底、地缘带来进口扰动、需求持续偏弱的博弈格局。供给端，国内煤制装置进入集中检修周期，开工率环比回落；我国进口高度依赖中东货源，霍尔木兹海峡航运风险抬升，伊朗装置负荷波动，进口到港节奏存在不确定性。但国内整体开工仍高于往年同期，产区货源充裕构成供给缓冲。库存方面，沿海港口显性库存处在近年同期低位，现货流通货源紧张，对价格形成较强支撑。需求端压制显著，MTO 利润偏弱，多套外采烯烃装置计划检修；甲醛、醋酸等传统下游处于消费淡季，开工偏低，市场维持刚需采购，缺乏主动补库动力。成本端煤炭震荡、原油受地缘提振带动能化情绪。短期地缘溢价与低库存限制下行空间，但终端需求疲软压制上涨高度，行情大概率宽幅震荡。重点跟踪中东局势、港口库存、MTO 装置检修进度。

乙二醇：

当前乙二醇呈现近紧远松格局。供给端，国内多套炼化与煤制装置集中检修，综合开工维持低位；进口高度依赖中东货源，霍尔木兹海峡地缘扰动抑制海外发运，短期到港增量有限。华东港口库存持续去化，处于近年同期低位，现货流通偏紧、基差走强，对近月合约形成较强支撑。成本端原油震荡上行推升油制乙二醇成本，煤制利润尚可，形成底部支撑。需求端处于传统淡季，聚酯开工中性，织造终端订单偏弱，下游维持刚需采购，缺乏主动补库动力，上涨弹性受限。中长期风险逐步累积，随着检修装置重启、进口货源恢复，后期库存存在累库预期。短期低库存与地缘溢价支撑价格震荡偏强，但终端需求乏力约束上行高度，重点跟踪中东航运、港口库存、聚酯负荷及国内装置复产节奏。

—— 农产品 ——

豆粕：

高开震荡，缩量减仓，多空博弈谨慎。外盘：CBOT 美豆 11 月合约小幅回落，美豆粕 12 月合约 326.6 美元 / 短吨，下跌 0.21%。美豆产区降雨预期缓和，优良率维持 63%，天气炒作降温，外盘走弱对国内形成小幅拖累。国内供应：7 月大豆到港量维持高位（预估 1080 - 1100 万吨），油厂开机率 65.5%，压榨量回升；豆粕库存 68.5 万吨，累库节奏略有加快，现货基差走弱。国内需求：生猪养殖亏损扩大至 180 元 / 头，饲料刚需疲软；水产旺季提货节奏放缓，下游补库意愿低迷，油厂日成交环比下降 10%。外盘美豆天气炒作降温 + 国内累库加快 + 需求疲软，日内缩量减仓微涨；短期高位震荡为主，重点跟踪美豆产区天气、国内库存去化及养殖端盈利修复。

豆油：

高开震荡回撤，缩量减仓，多头回补。外盘：CBOT 美豆油 12 月合约飘绿，WTI 原油 09 合约进一步上行。美豆油库存低位但出口疲软，原油大涨对生柴需求提振有限，外部支撑不足。国内供应：大豆集中到港叠加油厂高开机，豆油商业库存 130.5 万吨，环比微增，供应宽松格局未改。国内需求：夏季消费淡季，餐饮及工业需求偏弱，豆棕价差倒挂修复有限，替代需求回升缓慢，终端以刚需采购为主。外盘美豆油走弱 + 国内高库存 + 淡季需求，日内放

量减仓下跌；短期宽幅震荡为主，重点跟踪原油走势、美豆油表现及国内库存去化进度。

棕榈油：

高开震荡微跌，缩量减仓，多空博弈谨慎。外盘：BMD 马棕 10 月合约飘红。马棕 7 月下旬出口增速放缓，产地库存压力显现，原油大涨对生柴需求提振有限，外盘偏强对国内支撑有限。国内供应：近期到港量维持高位，国内港口棕榈油库存 74.5 万吨，环比微增，供应压力边际加大。国内需求：夏季餐饮消费回暖力度有限，食品加工刚需稳定但补库意愿低迷，终端需求对盘面支撑不足。外盘马棕偏强 + 原油大涨 + 国内高库存 + 需求回暖乏力，日内缩量减仓微跌；短期宽幅震荡为主，重点跟踪马棕出口、库存及国内到港节奏。

白糖：

低位震荡延续，缩量减仓，多空博弈谨慎。外盘：ICE 原糖 10 月合约小幅反弹。巴西甘蔗压榨进度加快至 60%，乙醇制糖比提升至 49%，全球供应宽松预期持续，外盘震荡对国内形成小幅拖累。国内供应：2025/26 榨季已进入纯销售期，工业库存 535 万吨，同比增 229 万吨，整体供应宽松，现货报价企稳。国内需求：夏季饮料消费旺季支撑有限，下游拿货意愿偏低，以刚需随采为主，补库力度不足，对盘面支撑较弱。外盘震荡 + 国内库存去库缓慢 + 需求复苏乏力，日内缩量减仓平盘；短期区间震荡为主，重点关注巴西甘蔗制糖进度、印度出口政策及国内库存去化速度。

棉花：

日内震荡，缩量减仓，多空博弈谨慎。外盘：ICE 美棉 12 月合约飘绿。美国德州旱情缓解，新季减产预期降温，出口数据平淡，外盘走弱对国内形成小幅拖累。国内供应（25/26 旧季）：商业库存 292.5 万吨，环比微降，去化速度偏慢；中储棉轮出持续投放（本周挂牌 1.5 万吨），市场流通货源增加，供应端压力显现。新季预期（26/27）：新疆棉花种植面积调减 5% - 8%，叠加生长期高温天气存在不确定性，中长期产量收缩逻辑仍存，为远期合约提供底部支撑。国内需求：纺织市场仍处传统淡季，下游纺企开机率 68.2%，棉纱坯布库存偏高，内外贸订单不足，仅维持刚需补库。外盘美棉震荡 + 储备棉轮出 + 需求疲软，日内缩量减仓微涨；短期区间震荡为主，重点关注储备棉轮出节奏、美国德州天气及国内纺企订单。

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.qhfc.net>