

夜盘焦点

2026

7月28日

星期二

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				非金属建材				能源			农副产品		
纯碱 SA609 972 -2.80%	甲醇 MA609 2601 -2.36%	乙二醇 EG2609 4817 -0.76%		玻璃 FG609 888 -1.99%	PVC V2609 4503 -1.25%	燃油 FU2609 3503 -6.06%			鸡蛋 JD2609 4134 1.57%		生猪 LH2609 10965 -1.66%		
聚丙烯 PP2609 8098 -1.33%	苯乙烯 EB2609 8331 -2.71%	烧碱 SH609 1862 -2.21%	沥青 BU2609 4087 -2.04%			原油 SC2609 532.7 -5.72%	LU LU2609 4613 -2.62%	LPG PG2610 5390 -3.07%	红枣 CJ609 7965 0.57%	苹果 AP610 7689 -0.91%	玉米淀粉 CS2609 2620 -0.46%		
PTA TA609 5628 -1.37%	纸浆 SP2609 4762 -1.00%	尿素 -0.51%	对二甲苯 -2.15%										
塑料 L2609 7631 -1.70%	橡胶 RU2609 16710 0.00%	短纤 -1.20%	丙稀 -0.89%			煤焦钢矿							
油脂油料				螺纹钢 RB2610 3060 -0.65%	热轧卷板 HC2610 3281 -0.42%	硅铁 SF609 5812 -1.32%	沪银 AG2610 14088 -2.34%			沪金 AU2610 885.10 -0.86%		白糖 SR609 5143 -0.31%	
豆粕 M2609 3101 -2.36%	棕榈油 P2609 9312 -1.22%	豆油 Y2609 8419 -1.21%	焦煤 JM2609 1242.5 -2.36%	不锈钢 -1.36%	铁矿石 I2609 741.0 -0.20%	郑棉 CF609 15830 -0.69%							
				锰硅 -0.35%	焦炭	钨							
				有色			股指期货		谷物		国债期货		
菜粕 RM609 2335 -2.95%	菜油 OI609 9892 -1.89%	花生 -0.24%	沪镍 NI2609 131010 -1.35%	氧化铝 AO2609 2683 -0.81%	沪铝 0.19%	工业硅 -1.56%	IM IM2609 6943.2 -2.30%	IC IC2609 7352.4 -3.31%	玉米 C2609 2266 -0.13%	TL TL2609 114.91 -0.05%	T T2609 109.175 -0.05%		
			碳酸锂 LC2609 143480 -1.75%	沪锡 SN2609 411610 -1.51%	沪锌 -0.30%	沪铜				TF -0.04%	TS		
			多晶硅 -2.97%	AD BC	IF -2.48%	IH -0.91%	航运						

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国总统特朗普接受 Axios 采访时表示，他决定暂停美国针对伊朗的打击行动，为谈判再留一次机会，但同时强调，若外交谈判无果，他将下令重启大规模军事行动。当被问及愿意为外交斡旋预留多久时间时，特朗普回应：“时间不会太多，要么迅速达成共识，要么直接终止谈判。” 特朗普透露，上周五他决定暂停打击行动，是因为多国调解方恳请他给谈判留出缓冲期。“所有对接伊朗事务的相关国家都劝我：不要动武。” 特朗普称，他认为伊朗方面有意达成协议。谈及为何答应调解方的请求，特朗普表示：“这么做不会有损失，也不存在风险。” 他还提到，自己宣布暂停军事打击后，国际油价应声下跌，股市同步走高。油价回落缓解了通胀与供给中断的担忧，黄金得以守住 4000 美元关口。然而，当前黄金市场最核心的不确定性，无疑是即将于 7 月 28 日至 29 日召开的美联储议息会议。这次会议已被市场称为“多年以来最难预测的一次” 美联储内部的分歧也在急剧扩大。达拉斯联储主席洛根和克利夫兰联储主席哈马克均已呼吁加息，两人均拥有本次会议的投票权。若反对票超过两张，将被市场解读为更强烈的“鹰派”信号，构成了金价上行的明显阻力。短期内，金价可能继续在 3960 至 4170 美元区间内震荡整理，4000 美元关口的得失将决定下一步方向。

沪铜：

铜价今日震荡运行。基本面来看，供给端，全球铜矿供应紧张格局未见缓解。铜精矿现货 TC 已降至-127 美元/吨的历史极端低位，部分龙头矿企下修年内铜矿产出指引，冶炼企业面临减产压力。刚果（金）KCC 铜钴矿遭查封仍在持续，该矿近两年电解铜产量均在 19 万吨左右，供应扰动进一步加剧了原料紧张局面。需求端，下游对高价货源接受度一般，以刚需采购为主，但电网建设投资保持增长，AI 数据中心用铜需求爆发形成新的结构性增量。库存方面，截至 7 月 22 日，国内电解铜社会库存已降至 12.34 万吨，创年内新低，抗冲击能力显著减弱。LME 铜库存同步下降，7 月 23 日数据显示 LME 铜库存减少 6750 吨，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，海外方面，年内中东地区 286 万吨产能因冲突停产，莫桑比克 52 万吨产能关停，造成全球供应缺口约 120 万吨。尽管海湾地区已进入复产阶段，但美伊局势的不确定性为复产进程增添了变数。需求端，国内消费淡季特征明显，主要终端市场订单下降，铝加工企业开工率有所回落，但新能源汽车及储能市场弥补了部分国内不足，出口订单仍维持在较高水平（6 月铝出口同比大增 45.4%）。库存方面，国内铝锭去库节奏显著加快，单周去库强度达 5-6 万吨，国内库存即将跌破 100 万吨大关。LME 铝库存已跌破 30 万吨，为四年来低位，7 月 23 日数据显示 LME 铝库存再减 1500 吨，海外显性库存降至极低水平，对铝价形成强有力支撑。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 744.5 元/吨，日内震荡偏弱，收于 741.0 元/吨，下跌 0.20%，资金净流出 2.43 亿元。全球发运环比回落、到港同步下降，供应端边际收缩。需求端，247 家钢厂日均铁水产量 237.7 万吨，环比减少 1.51 万吨，连续四周回落；钢厂盈利率降至 34.63%，环比下降 2.60 个百分点。港口库存仍处高位，唐山地区高炉检修压制需求，终端用钢需求未见明显回暖。在供需双弱格局下，短期矿价或延续区间震荡运行。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收跌 1.30% 和收跌 2.36%，资金分别净流出 1.23 亿元和净流入 1.92 亿元。河北、天津部分钢厂已对焦炭开启第二轮提降（湿熄焦降 50 元/吨，干熄焦降 55 元/吨），计划 7 月 29 日执行。山西部分煤矿因采矿许可证到期停产，供应再度收紧；523 家样本矿山产能利用率 67.8%，复产进度偏缓。需求端铁水产量延续下滑，焦炭刚需支撑减弱，焦煤价格承压但下跌空间有限。短期双焦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 0.65% 和收跌 0.42%，资金分别净流入 4.09 亿元和净流入 0.47 亿元。上周五大材产量 837.43 万吨、环比增 11.61 万吨，总库存 1629.41 万吨、环比增 13.35 万吨，库存由降转增。螺纹钢社会库存累库，表观消费环比回落。唐山 7 月 25 日至 29 日限产，部分高炉已停产检修，供应边际收缩预期增强。1-6 月房屋新开工面积同比下降 23.47%，地产端对消费持续形成拖累。在减产预期与需求疲弱交织下，短期成材价格或延续低位震荡。

玻璃：

玻璃主力合约收跌 1.99%，资金净流入 0.16 亿元。截至 7 月 24 日当周，浮法玻璃在产日熔量已降至 14.35 万吨，周环比减少 0.1 万吨，产能利用率 71.74%，供应端延续收缩态势。全行业已连续亏损约 30 周，天然气制利润 -85.8 元/吨，石油焦制 -205.76 元/吨，亏损幅度进一步扩大。库存方面，全国样本企业总库存 7529 万重箱，周环比下降 81.7 万重箱，出现一定幅度去化，但库存同比仍偏高 21.64%。需求端，深加工企业订单天数均值 8.3 天，处近五年同期低位，房地产数据持续下滑，对玻璃需求形成明显拖累。当前市场处于低估值与弱现实的博弈格局，供应收缩对价格形成一定支撑，但需求疲弱及库存高企仍制约上方空间，短期玻璃期价或延续低位震荡运行。

—— 能源化工 ——

原油：

原油市场短期由中东地缘局势主导，霍尔木兹海峡与红海航运隐患持续带来供给中断预期，叠加全球原油库存偏低、夏季消费旺季，现货端存在支撑，地缘风险溢价左右价格波动。供应端，OPEC + 推进小幅增产，美国及南美非 OPEC 原油产量稳步释放，远期供给增量逐步兑现。需求端仅有季节性旺季韧性，全球经济复苏分化，高油价压制下游消费，发达经济体需求偏弱，增量依赖新兴市场，难以形成持续强劲拉动。短期行情受航道消息、炼厂开工驱动，波

动幅度偏大；基准情景下，若地缘冲突未进一步激化，随着增产落地，四季度供需有望转向宽松。后续持续跟踪中东通航状况、OPEC + 产量执行、全球炼厂需求及宏观货币政策变化。

甲醇：

甲醇市场呈现供应回升、需求淡季偏弱格局。国内检修装置逐步复产，叠加海外货源集中到港，沿海港口进入累库阶段，流通货源压力上升。成本端煤价波动提供底部支撑，但难以扭转基本面偏弱态势。需求端约束突出，传统下游处于消费淡季，国内多套 MT0 装置检修降负，烯烃企业按需采购，主动备货意愿不足，现货买盘跟进乏力。短期价格容易跟随原油、地缘消息波动，情绪驱动行情持续性较差。中长期来看，若无大规模集中检修，供给增量持续释放，需求缺乏旺季催化前上行空间受限。后续重点跟踪港口库存累积速度、MT0 开工变化、进口到港预期以及煤炭价格波动。

乙二醇：

乙二醇市场维持近紧远松格局。短期国内装置集中检修压制产出，中东地缘扰动拖累进口到货，华东港口库存处于近年低位，现货货源偏紧，叠加原油成本支撑，近月合约具备较强基本面托底。需求端仅有聚酯刚需维持韧性，纺织淡季之下织造订单偏弱，下游谨慎随采，难以带动需求持续上行。中长期风险逐步累积，8 月后检修装置集中重启，海外到货有望修复，叠加新增产能投放，供给增量将逐步兑现。短期行情受港口库存、装置检修进度与中东航道消息驱动震荡偏强；远月面临供需宽松预期压制，上行空间受限。后续重点跟踪国内装置复产节奏、乙二醇到港量、聚酯开工以及终端织造订单兑现情况。

—— 农产品 ——

豆粕：

震荡回落，放量减仓，多头回补。供应端：外盘 CBOT 美豆 11 月合约回落；美豆粕 12 月合约飘绿。美中西部降雨持续，大豆优良率进一步修复至 71%，天气炒作彻底消退，外盘走弱拖累国内。国内 7 月大豆到港维持高位（1080 - 1100 万吨），油厂开机率 67.5%，压榨量回升；豆粕库存 78.2 万吨，累库加速，现货基差持续走弱。需求端：生猪养殖亏损扩大至 230 元 / 头，饲料刚需持续疲软；水产旺季提货放缓，下游补库意愿低迷，油厂日成交环比再降 7%。外盘美豆天气升水完全消退 + 国内累库加快 + 需求持续疲软，日内放量减仓大跌；短期震荡偏弱为主，重点跟踪美豆产区天气、国内库存去化及养殖端盈利修复。

棕榈油：

震荡回落，缩量减仓，多头情绪降温。供应端：外盘 BMD 马棕 10 月合约回落；WTI 原油 09 合约 80 美元附近盘整。原油续跌进一步压制生柴需求预期，马棕 7 月出口增速放缓至 8.1%，产地库存压力显现，外盘走弱拖累国内。国内到港量维持高位，港口棕榈油库存 84.6 万吨，环比增 5.4%，供应压力边际加大。需求端：夏季餐饮消费回暖有限，食品加工补库意愿不足，终端需求对盘面支撑较弱。外盘马棕走弱 + 原油续跌 + 国内高库存 + 需求疲软，日内缩量减仓走弱；短期震荡偏弱为主，重点跟踪马棕出口、库存及国内到港节奏。

白糖：

震荡微跌，放量减仓，多空博弈谨慎。供应端：巴西甘蔗压榨进度加快至 69%，乙醇制糖比提升至 52%，全球供应宽松预期持续，外盘偏弱拖累国内。国内 2025/26 榨季已进入纯销售期，工业库存 545 万吨，同比增 239 万吨，整体供应宽松，现货报价承压。需求端：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。外盘原糖偏弱 + 国内高库存 + 需求复苏乏力，日内放量减仓微跌；短期区间震荡偏弱为主，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：

震荡走弱，放量微增仓，短线承压。供应端（25/26 旧季）：商业库存 298.7 万吨，环比微增，去化速度偏慢；中储棉轮出持续投放（7 月 28 日挂牌 8215 吨），成交率 100%，市场流通货源增加，供应端压力显现。需求端：纺织市场仍处传统淡季，下游纺企开机率 66.8%，棉纱坯布库存偏高，内外贸订单不足，仅维持刚需补库。新季预期（26/27）：外盘 ICE 美棉 12 月合约微跌。美国德州旱情缓解，新季减产预期降温，外盘走弱拖累国内；国内新疆棉花种植面积调减 6%，叠加生长期高温热害风险，中长期产量收缩逻辑仍存，为远期合约提供底部支撑。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>