

夜盘焦点

2026

7月24日

星期五

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				非金属建材				煤炭钢矿				能源			
甲醇 MA609 2755 0.84%	PTA TA609 5860 -1.05%	纯碱 SA609 1004 -0.50%		玻璃 FG609 908 0.33%				螺纹钢 RB2610 3076 -0.45%	焦煤 JM2609 1285.0 0.23%			燃油 FU2609 3879 0.94%			
聚丙烯 PP2609 8470 0.94%	乙二醇 EG2609 4956 3.55%	沥青 BU2609 4275 0.87%	烧碱 SH609 1861 -0.80%					热轧卷板 HC2610 3289 -0.12%	硅铁 SF609 5892 0.41%	不锈钢 SS2609 14770 -0.37%		原油 SC2609 589.4 4.52%	低硫燃料油 LU2609 4896 -0.18%		
苯乙烯 EB2609 8850 1.25%	纸浆 SP2609 4804 -0.83%	橡胶 RU2609 16765 -0.95%	短纤 PF609 7526 0.27%	PVC V2609 4656 1.42%				锰硅 SM609 5674 -0.21%	铁矿石 I2609 746.0 -0.13%	焦炭 J2609 1840.5 0.00%			LPG PG2610 5779 0.78%		
塑料 L2609 7990 1.28%	丁二烯橡胶 BR2609 13820 0.58%	尿素 UR609 1758 0.51%	20号胶 -1.23%												
	对二甲苯 PX609 8350 -0.45%	瓶片 0.98%	丙稀 0.75%	沪镍 NI2609 133710 1.03%	碳酸锂 LC2609 144280 -0.88%	工业硅 SI2609 8295 0.12%	沪铜 CU2609 104750 -1.19%	贵金属				谷物			
				氧化铝 AO2609 2710 0.37%	沪铝 AL2609 23225 -0.26%	沪锌 ZN2609 23225 -0.12%	多晶硅 PS2609 33365 -2.18%	沪银 AG2610 14154 -3.92%				玉米 C2609 2277 0.00%			
油脂油料					沪锡 SI2609 414190 -0.84%	沪铅 PB2609 2639 -0.82%	国际铜 AD	沪金 AU2608 881.18 -2.52%				股指期货			
豆粕 M2609 3225 1.32%	棕榈油 P2609 9570 1.66%	豆油 Y2609 8620 1.33%						铂 -4.09%				IM IM2609 6880.2 -2.67%			
								钯 -5.46%				IC IC2609 7416.0 -2.35%			
								软商品				IF IF2609 4578.2 -1.73%			
								白糖 SR609 5158 -0.39%				IH IH2609 4578.2 -1.73%			
								郑棉 CF609 16005 0.00%				国债期货			
								棉纱				T T0.07%			
												TF TF2609 106.460 0.02%			
												TL TL0.13%			
												TS TS0.01%			
												EC			

数据来源: WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

原油价格的快速上涨正在推高整体债券收益率水平。通胀压力卷土重来将迫使央行难以快速转向宽松政策。债券收益率上升正是黄金和白银多头面临的最大敌人，因为这些贵金属本身无法提供收益。在这样的环境下，黄金的避险属性被其机会成本所削弱，导致资金从金市流出，转向收益率更高的固定收益资产。美国 10 年期国债收益率攀升至一年多来的高位，达到 4.697%，盘中一度触及 4.7135%。美元指数当日上涨 0.32%。芝商所 FedWatch 工具显示，交易员对 9 月加息的预期概率已从前一日 68% 升至约 83%，7 月会议加息概率也提升至 36% 左右。新任美联储主席沃什的表态被认为倾向于不提供过多前瞻指引，这进一步放大了政策不确定性。当前黄金价格的下跌是地缘政治冲突推高能源成本、通胀预期升温、美元走强以及美联储政策预期转向鹰派的综合结果。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，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 747.5 元/吨，日内窄幅震荡，尾盘收于 746.0 元/吨，下跌 0.13%，资金净流出 1.21 亿元。BHP 与工会新一轮谈判取得进展，7 月 28 日将继续磋商，短期内新一轮罢工的可能性有所降低，供应扰动边际缓和。供应端，澳巴合计发运有所回升，47 港库存连续数周去化，但库存绝对水平仍处历史高位。需求端，铁水日产量 237.7 万吨，连续回落，钢厂盈利率仅 34.63%，减产范围仍在扩大。在供应边际回升与需求走弱并存的背景下，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平于 1840.5 元/吨和收涨 0.23%，资金分别净流出 8999 万元和净流出 2.02 亿元。焦炭首轮提降 50-55 元/吨已在河北、山东主流钢厂落地。供应端，523 家样本矿山产能利用率 67.8%，周环比增 1.7%，山西仍有 54 座煤矿停产、涉及产能 6190 万吨，安监严格下复产进度偏缓。需求端，铁水产量延续回落至 239 万吨，钢厂采购维持刚需。在安监供给约束与需求走弱并存的背景下，双焦价格短期或维持震荡运行。

成材：

螺纹钢与热卷主力合约分别收跌 0.45% 和收跌 0.12%，资金分别净流入 3.79 亿元和净流入 1.04 亿元。本周五大钢材品种供应 837.43 万吨，周环比增 11.61 万吨；总库存 1629.41 万吨，周环比增 13.35 万吨；周消费量 824.08 万吨，建材与板材消费均环比下降。螺纹钢总库存 697.7 万吨，社会库存重新累库。1-6 月房屋新开工面积同比下降 23.47%，地产端对钢材消费构成拖累；基建投资同比下降 2.41%，传统基建拉动作用弱于往年同期。钢厂亏损面持续扩大，但减产速度偏慢，供需双弱格局短期难改。短期成材价格或延续低位震荡。

玻璃：

玻璃主力合约收涨 0.33%，资金净流出 8605 万元。浮法玻璃日熔量 14.45 万吨，周环比继续下降，但冷修兑现缓慢，供给收缩力度不及预期。全国样本企业总库存 7610.7 万重箱，周环比提升 0.14%，同比偏高 17.2%，中上游库存压力持续加大。深加工企业订单天数均值仅 8.3 天，处近五年同期低位，终端地产竣工持续疲软，下游维持刚需采购。全行业已连续亏损，但高库存弱现实格局未见实质改善，短期玻璃期价在低估值与弱现实博弈下或延续偏弱震荡运行。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油呈现地缘短期强、供需中期弱的震荡格局。供应端多空交织：中东霍尔木兹海峡航运受阻，地缘风险溢价持续托底油价，OPEC+8 月启动增产，但剩余有效产能偏低，增产落地节奏缓慢；美国页岩油维持 1370 万桶 / 日历史高位，可灵活增量对冲短缺，中期实物供给趋于宽松。需求端整体偏弱，IEA 下调全年需求至小幅萎缩，欧美制造业低迷、国内炼厂开工下滑，仅航空用油、印度节庆消费提供边际支撑，高油价持续压制下游消费。库存分化，

美国库欣库存低位，6 月全球浮油库存阶段性回升，未形成持续去库。资金层面，投机多头博弈地缘行情，产业端油企逢高套保形成压制。短期中东冲突反复支撑油价高位震荡，旺季补库提供阶段性利多；中长期 OPEC 增产、需求疲软压制上行空间，核心风险为地缘冲突升级或局势快速缓和。

甲醇：

当前甲醇呈现地缘托底、需求淡季、短期累库、远期存旺季预期的震荡格局。供应端分化博弈，国内多套煤制装置集中检修，煤价高位压制企业利润，亏损下复产意愿偏弱，国产增量有限；中东地缘冲突扰动霍尔木兹航运，伊朗作为核心进口货源发运受阻，海外供给存在持续收缩预期，外盘报价抬升抬高进口成本。短期滞港货船集中到港，华东港口库存环比大幅累积，形成短期压制。需求整体处于夏季淡季，核心 MTO 行业利润倒挂，多套外采装置降负检修；甲醛、二甲醚等传统下游开工低迷，下游仅刚需采购，无主动补库行为。四季度下游传统备货旺季将至，MTO 装置存重启预期，远期供需有望收紧。短期地缘溢价与国内检修支撑价格底部，但累库与弱需求限制上涨空间，核心跟踪海峡通航恢复、港口库存变化及 MTO 检修重启节奏。

乙二醇：

当前乙二醇呈现短期供需偏紧、中期供给宽松格局。供应端支撑突出，国内恒力、兖矿等多套油制、煤制装置集中检修，行业开工跌至 61% 低位，国产货源收缩；中东地缘冲突持续扰动霍尔木兹航运，伊朗装置降负，我国中东进口货源占比高，7-8 月到港维持低位，叠加高油价导致海外油制深度亏损，海外供给增量受限。成本端分化，原油推升石脑油成本，油制持续亏损，煤制利润丰厚形成价格底部。库存利多明确，华东主港库存降至 39 万吨附近，创近五年同期低位，现货基差走强，托底近月合约。需求处于纺织淡季，聚酯开工小幅回升，但江浙织机、印染订单疲软，下游仅刚需随采，无大规模补库，上行弹性受限。中期 8 月检修装置集中复产，四季度古雷、华锦阿美新产能投放，进口货源恢复，供需快速转松。短期低库存与检修支撑价格震荡偏强，中期供给放量压制趋势涨幅，核心跟踪港口库存、聚酯终端订单与中东航运恢复节奏。

—— 农产品 ——

豆粕：

高开震荡偏强，放量增仓，资金偏多。供应端：外盘 CBOT 美豆 11 月合约反弹；美豆粕 12 月合约飘红。美中西部高温干燥天气再度扰动，优良率预期下调至 61%，出口数据超预期，外盘偏强支撑国内。国内 7 月大豆到港维持高位（1080 - 1100 万吨），油厂开机率 65.8%，压榨量回升；豆粕库存 69.2 万吨，累库节奏放缓，现货基差企稳走强。需求端：生猪养殖亏损略有收窄，饲料刚需边际改善；水产旺季提货节奏加快，下游补库意愿提升，油厂日成交环比增 10%。外盘美豆天气炒作再起 + 国内累库放缓 + 需求边际改善，日内放量增仓偏强；短期偏强震荡为主，重点跟踪美豆产区天气、国内库存去化及养殖端盈利修复。

棕榈油：

高开震荡偏强，缩量减仓，多头情绪仍偏强。供应端：外盘 BMD 马棕 10 月合约拉升；WTI 原油 09 合约进一步上行。马棕 7 月出口量同比增 18%，产地库存降至 5 个月低位，原油高位仍支撑生柴需求，外盘偏强延续。国内到港量

维持高位，港口棕榈油库存 73.8 万吨，环比微降，现货基差跟随盘面走强。需求端：夏季餐饮消费回暖，食品加工补库意愿提升，终端需求对盘面形成有效支撑。外盘马棕出口改善 + 库存低位支撑 + 国内需求回暖，日内缩量减仓偏强；短期偏强运行，重点跟踪马棕出口、库存及国内到港节奏。

白糖：

高开震荡走弱，缩量减仓，多头回补。供应端：巴西甘蔗压榨进度加快至 65%，乙醇制糖比提升至 50%，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 533 万吨，同比增 227 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，日内缩量减仓走弱；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：

日内横盘震荡，缩量减仓，多空博弈谨慎。供应端（25/26 旧季）：商业库存 291.8 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 1.2 万吨），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 67.8%，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 月合约微涨。美国德州旱情反复，新季减产预期仍存；国内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。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>