

夜盘焦点

2026

7月17日

星期五

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				油脂油料				有色				农副产品			
纯碱 SA609 1007 -3.36%	甲醇 MA609 2630 -0.19%		聚丙烯 PP2609 8044 -0.58%	豆粕 M2609 3061 -0.49%	菜粕 RM609 2286 -1.38%	沪镍 NI2609 128890 -1.57%	沪锡 SN2608 403970 -1.49%	碳酸锂 LC2609 150140 0.58%		鸡蛋 JD2609 4342 -0.66%	红枣 CJ609 7895 -3.01%	玉米淀粉 CS2609 2661 -0.71%			
							工业硅 SI2609 8320 -1.19%	沪铝 AL2608 23185 0.09%	多晶硅 PS2609 33985 -3.19%						
PTA TA609 5690 -0.59%	烧碱 SH609 1858 -2.72%		沥青 BU2609 4120 1.53%	棕榈油 P2609 9232 -0.26%	菜油 OI609 9936 -0.63%	氧化铝 AO2609 2656 -1.88%	沪铅 PB2609 15875 1.80%	沪锌 ZN2608 24435 -0.73%	沪铜 CU2608 103550 -0.73%		BC	生猪 LH2609 11765 -1.79%	苹果 AP610 7480 -0.58%		
									AD						
塑料 L2609 7618 -1.87%	乙二醇 EG2609 4613 -0.65%	纸浆 SP2609 4728 -1.75%	橡胶 RU2609 16805 -1.44%	豆油 Y2609 8535 -0.57%	花生 PK611 8230 -0.39%		能源		贵金属		谷物				
	丁二烯橡胶 BR2609 13580 -1.31%	尿素 UR609 1687 -1.00%	20号胶 PR609 PL609 7032 7668 -1.04%-0.58%				豆二 B2609 3782 -0.60%	燃油 FU2609 3565 -0.06%	沪银 AG2608 13522 -3.66%	玉米 C2609 2287 -0.78%					
苯乙烯 EB2608 8595 0.32%	对二甲苯 PX609 8034 -0.77%	短纤 PF609 7272 -0.44%	瓶片 丙烯 PR609 PL609 7032 7668 -1.04%-0.58%	煤焦钢矿		低硫燃料油 LU2609 4591 1.03%					原油 SC2609 510.5 -1.22%	沪金 AU2608 873.72 -1.03%	铂		
	非金属建材			螺纹钢 RB2610 3112 0.06%	焦煤 JM2609 1260.5 -0.28%		LPG 0.46%	钯							
								软商品		股指期货		国债期货			
玻璃 FG609 900 -4.05%	PVC V2609 4440 -3.69%		热轧卷板 HC2610 3318 -0.15%	不锈钢 SS2609 14650 0.00%	铁矿石 I2609 762.0 0.53%	郑棉 CF609 15750 -2.26%	IM IM2609 7065.2 -6.48%	IC IC2609 7389.0 -6.09%	TL TL2609 113.88 0.24%	T T2609 109.180 0.04%					
			锰硅 SM609 5822 -1.12%	硅铁 SF609 5784 -0.38%	焦炭 J2609 1864.0 -0.35%	白糖 SR609 5124 -1.29%	IF IF2609 4473.8 -3.53%	IH IH2609 2796.4 -2.46%	TF TF2609 106.430 0.02%	TS TS2609 102.632 0.01%					
航运															
集运指数(欧线)															

数据来源: WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

黄金跌破 4000 美元关卡，持续弱势运中离前期低点 3943 美元近在咫尺，主因中东紧张局势升级，伊朗警告胡塞武装若美国袭击其电力网络就封锁红海石油运输路线，推动油价维持在一个月高点附近，加剧通胀担忧。黄金作为非孳息资产，其吸引力正被高收益率环境和通胀担忧显著削弱。短期内，关注油价走势、美联储官员进一步表态以及中东局势的任何缓和信号，都将成为金价反弹或继续调整的关键催化剂。然而，在美联储政策路径逐步清晰、中东冲突走向逐渐明朗之前，黄金可能继续面临承压。

沪铜：

铜价今日震荡运行。基本面来看，国内现货及进口到货量持续偏低，铜精矿加工费维持历史低位，冶炼企业拿矿难度加大，精炼铜产出增量有限，临近交割合约流通货源偏紧，现货升水持续走扩；需求端：传统基建、地产终端订单复苏乏力，下游加工企业开工率维持中低位，大规模备货意愿不足，市场采购以刚需补货为主。新能源领域需求保持韧性，对铜、锡等品种形成结构性支撑，但难以对冲传统需求的疲软态势。铜库存去化幅度最为显著，较 4 月底累计去库超 36%，当前库存仅能覆盖国内短期消费，属于绝对低位水平，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，国内电解铝运行产能维持高位稳态运行，无集中减产、停产现象。国内自备电厂及水电铝产区开工稳定，西南水电产区汛期水电出力平稳，冶炼企业生产负荷维持高位，整体原生铝供给增量温和；需求端，传统消费领域，建筑型材、家装铝材订单虽未迎来集中爆发，但下游加工企业低位补库需求持续存在，开工率维持稳中有升态势，并未出现淡季大幅降负情况。整体延续高斜率去库行情，数据持续兑现利好。截至 7 月 14 日最新数据，国内主流消费地电解铝社会库存降至 104.7 万吨，单日环比再度去库 3.1 万吨，自 4 月底 146.5 万吨年内高点以来，累计去库超 40 万吨，去库幅度接近 30%，库存压力大幅缓解。海外 LME 铝库存更是创下多年极低水平，进一步强化全球铝现货偏紧逻辑。当前 LME 铝库存降至 28.46 万吨，处于近四年低位，且库存结构极度分化，其中俄铝库存占比高达 93%，受国际交易规则限制，市场可自由流通的有效库存不足 5 万吨，海外现货挤仓风险隐现，支撑外盘伦铝价格韧性，间接带动内盘沪铝走强。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 759.5 元/吨，日内震荡偏强，收于 762.0 元/吨，上涨 0.53%，资金净流出 1.85 亿元。FMG 超特粉及福运 722 万吨港口封库禁提、BHP 黑德兰港 8 小时罢工落地等供应扰动脉冲仍对盘面形成短期支撑。但全球发

运回落属季末冲量后的季节性调整，非趋势性收缩。247 家钢厂日均铁水产量 239.21 万吨，连续两周回落，钢厂盈利率降至 37.23%，需求顶部确认。短期供应扰动与需求走弱相互交织，矿价或延续震荡格局。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收跌 0.35%和收跌 0.28%，资金分别净流出 1632 万元和净流出 2.06 亿元。山西高瓦斯矿井复产进度持续迟缓，国内低硫主焦煤结构性紧缺的底部支撑牢固；蒙古那达慕大会口岸闭关周期刚刚结束，通关车流尚未完全恢复，短期进口减量的交易余热仍在发酵。焦炭第十轮提涨推进受阻，钢厂对涨价抵触明显，港口焦炭库存有所累积。预计短期双焦在成本支撑下跟随板块震荡，上行空间有限。

成材：

螺纹钢与热卷主力合约分别收涨 0.06%和收跌 0.15%，资金分别净流出 1.76 亿元和净流出 1.21 亿元。五大品种钢材产量继续下滑，高炉检修增多，供应收缩预期逐步兑现。但终端淡季需求疲软，高温多雨压制工地开工，钢材总库存延续累积。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：

玻璃主力合约下跌 4.05%，跌幅居板块首位，资金净流出 2.29 亿元。浮法玻璃企业库存 7600 万重量箱，库存去化缓慢；深加工企业订单仅 8.3 天，处于近五年同期低位。行业已连续 29 周亏损，但日熔量稳定在 14.6 万吨，供应收缩有限。高库存与弱需求的结构性矛盾延续，期价或延续偏弱运行。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油多空博弈激烈，整体维持震荡格局。供给端存在双重变量，OPEC + 小幅放松减产计划，美国页岩油产量维持高位，伊朗原油存在出口增量预期，构成中期供给压力；但美伊冲突升温扰动霍尔木兹海峡航运，海上原油流通收缩，短期地缘溢价持续存在，约束下行空间。库存层面美国商业原油、成品油库存均处五年同期低位，炼厂夏季开工率超 96% 持续去库，低库存放大现货价格弹性，支撑近月盘面。需求端呈现分化，美国暑期出行带动汽油刚需韧性较强，印度、东南亚需求稳步增长；欧洲制造业疲软、国内炼厂按需采购、新能源车替代，拖累整体用油增量，三大机构连续下调全年需求增速预期。宏观层面美元高位压制商品估值，市场等待美联储降息信号。短期地缘冲突与旺季去库利多油价反弹，中长期供给宽松、全球需求偏弱压制上行高度，行情以区间震荡为主，核心波动驱动集中于中东局势、OPEC 政策与美国库存数据。

甲醇：

当前甲醇呈现强现实、弱预期的震荡格局。供应端国内以煤制为主，整体开工高于往年同期，西北产区货源充足、厂库小幅累积；海外中东地缘冲突缓和后，伊朗气头装置逐步复产，三季度进口到港增量预期较强，台风短暂阻滞卸货仅带来短期去库，浮仓货源后续将集中抵港，中长期供给宽松。成本端动力煤维持偏强震荡，给煤制甲醇底部支撑，压缩下行空间。库存端华东港口库存跌至近六年低位，可流通现货稀缺，现货升水托举近月盘面，是短期核心利多，但华南持续累库，区域分化明显。需求端核心 MT0 装置进入集中检修周期，开工走弱，传统甲醛、涂料终

端需求淡季低迷，下游高价接货意愿不足，难形成持续补库。宏观上油价高位带来成本溢价，但工业品需求偏弱压制上行高度。短期低库存与地缘扰动支撑价格反弹，随着进口集中到港、下游检修延续，盘面中枢易震荡下移；四季度若 MTO 利润修复、新增产能落地，基本面有望边际改善，行情整体区间波动，核心跟踪港口到港量、MTO 开工与中东航运变化。

乙二醇：

当前乙二醇呈现近紧远松格局，短期支撑充足、中期供给压力较大。供应端 7 月进入年度检修高峰，恒力、盛虹等大型油制装置及多套煤制装置集中停车，行业整体开工率跌至 63% 低位，国产货源明显收缩；中东地缘冲突扰动霍尔木兹海峡航运，国内乙二醇进口依存度偏高，中东发运及到港量不及预期，叠加台风延误到货，短期进口增量有限。库存是核心利多，华东主港库存降至近五年同期低位，现货流通货源紧张，现货升水持续走强，牢牢托举近月合约。成本端原油高位抬升油制成本，煤制装置利润尚可，形成价格底部支撑。需求端处于纺织传统淡季，织机开工偏弱，聚酯仅维持刚需采购，暂无大规模补库；但 8 月后金九银十备货预期存在边际改善空间。中长期压力明确，8 月检修装置集中复产，下半年中沙古雷、华锦阿美新增产能投放，进口逐步恢复后港口库存将转入累库。短期低库存与供应收缩驱动价格震荡偏强，上行高度受制于终端需求疲软；三季度末至四季度供给宽松逻辑兑现，价格中枢存在下移压力，行情以区间波动为主，重点跟踪港口到港量、聚酯开工与中东航运变化。

—— 农产品 ——

豆粕：

高开震荡走弱，缩量减仓，多头回补。外盘：CBOT 美豆 11 月合约回调，美豆粕 12 月合约微跌。美豆产区降雨预期缓和，优良率维持 65%，天气炒作降温，外盘大幅走弱拖累国内。国内供应：7 月大豆到港维持高位，油厂开机率 64.5%，压榨量高位运行；豆粕库存 68.5 万吨，累库压力延续，现货基差走弱。国内需求：生猪养殖亏损扩大，饲料刚需疲软；水产旺季提货不及预期，下游补库意愿低迷，油厂成交清淡。外盘美豆粕走弱 + 国内高库存 + 需求疲软，日内缩量减仓走弱；短期震荡为主，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：

高开震荡走弱，缩量减仓，多空博弈谨慎。外盘：CBOT 美豆油 12 月合约微涨，WTI 原油 08 合约 80 美元附近盘整。美豆油自身基本面偏弱，虽原油小幅反弹但生柴需求提振有限，外部支撑缺失。国内供应：大豆集中到港 + 油厂高开机，豆油商业库存 129.8 万吨，供应宽松格局未改。国内需求：夏季消费淡季，餐饮、食品加工采购低迷，豆棕价差倒挂抑制替代需求，终端仅刚需采购。国内高库存 + 弱需求，日内缩量减仓走弱；短期震荡为主，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：

高开震荡走弱，放量增仓，空头资金主导。外盘：BMD 马棕 9 月合约微跌。马棕 7 月 1 - 15 日产量环比增 3.66%，出口增幅不及预期，产地累库压力显现，外盘走弱拖累国内。国内供应：6 - 7 月进口买船增加，港口库存 74.5 万吨，环比微增，现货基差持续弱势。国内需求：夏季消费旺季临近，但餐饮、食品加工采购意愿低迷，终端刚需为

主，消费回暖乏力。外盘马棕走弱 + 国内高库存 + 需求疲软，日内放量减仓走弱；短期震荡为主，重点跟踪马棕出口、库存及国内到港节奏。

白糖：

震荡走弱，缩量减仓，空头延续。外盘：ICE 原糖 10 月合约回落。巴西压榨进度加快，印度出口政策收紧预期降温，外盘震荡偏弱，对国内支撑不足。国内供应：2025/26 榨季国内产糖 1295 万吨，工业库存 542 万吨，同比增 236 万吨，纯销售周期供应宽松，现货报价承压。国内需求：夏季饮料消费旺季临近，但下游低位补库意愿有限，消费弹性修复缓慢，对盘面支撑不足。外盘原糖偏弱 + 国内高库存 + 弱需求，日内缩量减仓走弱；短期区间偏弱震荡为主，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：

高开低走，放量减仓，多头回补。外盘：ICE 美棉 12 月合约回落美国德州旱情缓解，新季减产预期大幅降温，外盘大跌拖累国内。国内供应（25/26 旧季）：陈棉库存 293.9 万吨，环比微降，去库节奏放缓；中储棉 7 月 20 日起轮出储备棉，短期供应增量施压。

新季预期（26/27）：国内新疆 2026/27 年度棉花种植面积调减 5% - 8%，产量预估同比下降 7% - 9%；USDA 预测全球棉花减产，中长期供应收缩逻辑仍存。国内需求：6 月传统纺织淡季，下游开机率 68.8%，棉纱、坯布库存偏高，内外销订单疲软，纺企仅刚需补库。外盘美棉大跌 + 储备棉轮出 + 需求疲软，日内放量减仓大跌；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

本报告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，此报告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报告而视其为客户，因根据本报告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。

本报告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；严禁对本报告歪曲原意、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>