

夜盘焦点

2026

7月29日

星期三

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				煤焦钢矿			农副产品			能源		
甲醇 MA609 2649 1.57%	纯碱 SA609 960 -1.94%	乙二醇 EG2609 4936 2.60%		螺纹钢 RB2610 3062 -0.03%	热轧卷板 HC2610 3286 0.15%	硅铁 SF609 5916 1.51%	鸡蛋 JD2609 4091 -0.87%	生猪 LH2609 10935 -0.64%		燃油 FU2609 3586 1.04%	原油 SC2609 544.2 0.74%	
PTA TA609 5690 0.89%	塑料 L2609 7705 0.30%	橡胶 RU2609 16370 -2.12%	烧碱 SH609 1856 -0.91%	焦煤 JM2609 1248.0 -0.08%	铁矿石 -0.27%	不锈钢 SS2609 14545 -0.10%	玉米淀粉 0.30%	红枣 -1.25%	苹果 0.30%	原木	低硫燃料油 0.76%	LPG 0.74%
聚丙烯 PP2609 8214 1.24%	纸浆 SP2609 4790 0.38%	对二甲苯 0.38%	BR -1.27%		非金属材料			贵金属		股指期货		
苯乙烯 EB2609 8501 1.50%	沥青 BU2609 4119 0.24%	短纤 1.13%	尿素 PR609 7260 2.22%	玻璃 FG609 884 -0.56%	PVC V2609 4523 -0.13%		沪银 AG2610 14268 0.34%			IM IM2609 7047.2 1.83%	IC IC2609 7454.2 1.76%	IF IF2609 4544.8 0.88%
		20号胶 -2.39%	丙烯 1.82%							纯苯		
油脂油料							沪金 AU2610 884.20 -0.47%	铂	谷物			
豆粕 M2609 3109 -0.42%	棕榈油 P2609 9385 0.64%	豆油 Y2609 8412 -0.23%		有色			软商品		玉米			
	菜油 0.01%	豆二 -0.13%		沪铝 AL2609 23455 1.03%	碳酸锂 LC2609 147900 2.27%	氧化铝 0.07%	工业硅 -0.79%	白糖 SR609 5120 -0.60%	郑棉 CF609 15845 -0.13%	国债期货		航
菜粕 RM609 2337 -0.68%	花生 -0.17%	豆一 -0.08%	沪镍 NI2609 131660 0.08%	沪锡 SN2609 417990 0.72%	沪锌 -0.08%	多晶硅	TL TL2609 114.64 -0.23%			T T2609 109.200 0.02%	TF 0.02%	EC
			沪铅 0.86%	沪铜	AD BC	棉纱	TS 0.02%					

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

据外媒报道，美国官员透露，伊朗向位于约旦境内的一处美军基地发射了多枚弹道导弹。这是自上周五美国暂停对伊朗军事打击以来，伊朗首次针对该地区美国基地发动的导弹攻击。美国中央司令部随后证实，袭击发生在美国东部时间 7 月 28 日下午 5 时 45 分（北京时间 7 月 29 日凌晨 5 时 45 分）。伊方试图以此对驻中东美军实施突袭，但所有来袭导弹均被成功拦截。中央司令部表示，美军始终保持高度警惕和戒备状态。黄金持续沉压主要受到原油和美元维持在一个月高点附近拖累。市场普遍预期美联储将维持鹰派立场，因为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。交易员预计周三维持利率不变的概率为 71%，但 9 月加息概率高达 75%，这推高了加息预期和美元汇率，对零孳息黄金构成压力，而自 2 月底美以与伊朗战争爆发以来，金价已因通胀和利率担忧累计下跌约 24%；同时，定于周四公布的美国 6 月 PCE 数据也将为货币政策提供更多线索。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 741.0 元/吨，日内窄幅震荡，收于 739.0 元/吨，下跌 0.27%，资金净流出 2.21 亿元。供应

端，7月20日-7月26日全球铁矿石发运总量3084.6万吨，环比减少215.8万吨，中国47港到港总量2668万吨，环比减少220.7万吨，发运冲量结束后季节性回落。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。港口库存去化放缓，45港总库存16323.43万吨，环比仅降21.52万吨。短期产业驱动偏弱，矿价或维持窄幅震荡格局。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收涨0.76%和收跌0.08%，资金分别净流出1.07亿元和净流出3.05亿元。7月27日河北、天津部分钢厂对焦炭开启第二轮提降（湿熄焦降50元/吨，干熄焦降55元/吨），7月29日零时正式执行，本轮提降落地后焦炭累计降幅达100-110元/吨。供应端，山西焦煤旗下西曲矿、镇城底矿和马兰矿因《采矿许可证》到期停产，三矿年核定产能合计820万吨，占公司总产能的17.23%。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，但盘面深度贴水形成估值支撑。短期双焦或维持震荡偏弱运行。

成材：

螺纹钢与热卷主力合约分别收跌0.03%和收涨0.15%，资金分别净流出8210万元和净流出1.17亿元。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。螺纹钢总库存697.7万吨，社会库存重新累库，表需环比下降8.22万吨至196.22万吨。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。螺纹高炉即期利润亏损超百元，钢厂检修增多。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0.56%，资金净流出6060万元。浮法玻璃在产日熔量降至14.45万吨，供应端延续收缩态势，但冷修兑现缓慢。全国样本企业总库存7610.7万重箱，同比偏高17.2%，去化压力持续。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。全行业已连续亏损约30周，但高库存弱现实格局未见实质改善，短期玻璃期价或延续偏弱运行。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油多空博弈加剧。供给端，中东地缘反复扰动，航运通道存在不确定性，带来阶段性风险溢价；OPEC+维持减产约束，美国产量增长平缓，但地缘缓和后潜在供应恢复预期升温。需求端进入夏季燃油消费旺季，不过全球经济复苏偏弱，高油价抑制炼化采购，下游需求弹性不足。库存结构性分化，欧美商业库存低位，但战略储备持续释放提供缓冲。宏观层面，降息预期反复，美元与美债收益率持续扰动商品估值。短期油价受地缘情绪主导波动放大，中长期供需逐步趋向宽松。风险在于冲突再度升级、OPEC政策变动，以及旺季需求不及预期。

甲醇：

当前甲醇多空博弈持续加剧。供给端，中东地缘反复扰动，伊朗气头装置与航运存在不确定性，进口到货节奏波动；国内部分煤制装置阶段性检修，短期产出收缩，沿海港口显性库存同期偏低，现货基差形成底部支撑，煤炭成本限

制深度下行空间。但随着前期海上浮仓货源陆续抵港，港口面临累库压力，远期海外装置复产将带来进口增量预期。需求端处于传统淡季，多套 MT0 装置检修降负，传统下游甲醛、醋酸开工偏弱，终端采购谨慎；市场主要博弈金九银十阶段 MT0 集中复工带来的需求修复。整体来看，低库存与供应扰动支撑近端价格，但淡季需求疲软压制上行高度，行情呈区间震荡格局。后续重点跟踪中东航运变化、港口库存累积速度、MT0 装置复工进度，警惕累库兑现后价格承压风险。

乙二醇：

乙二醇市场呈现近紧远松格局，多空博弈持续。供给端，国内油制装置长期亏损维持低负荷，多套煤制装置集中检修，国内产出收缩；中东地缘扰动影响航运，进口到货阶段性受限，华东港口显性库存处于同期低位，现货基差走强，对近月形成支撑。原油价格上行抬升油制乙二醇生产成本，限制价格下行空间。需求端当前处于纺织淡季，聚酯开工偏弱，终端织造订单不足，企业按需采购，暂无集中补库；市场博弈金九银十纺织旺季带来的聚酯需求修复。中期压力仍存，后期国内检修装置陆续复产，中东航运恢复后进口货源集中到港，港口存在累库预期，远期供给压力显现。短期低库存支撑盘面震荡偏强，但上行高度受淡季需求约束，重点跟踪港口库存变化、装置复产进度与终端纺织订单兑现情况。

—— 农产品 ——

豆粕：

低开震荡收跌，缩量减仓，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。美中西部降雨充足，大豆优良率维持高位，天气炒作消退，外盘走弱拖累国内。国内 7 月大豆到港量超 1080 万吨，油厂开机率回升至 67% 以上，压榨量增加；豆粕库存持续累库至 78 万吨以上，现货基差走弱，供应压力显现。需求端：生猪养殖亏损扩大，饲料企业刚需采购为主，补库意愿低迷；水产旺季提货节奏放缓，油厂日成交环比下降，需求端支撑不足。外盘美豆天气升水消退 + 国内供应宽松 + 需求疲软，日内缩量减仓收跌；短期震荡偏弱运行，重点跟踪美豆产区天气变化、国内库存去化进度及养殖端盈利修复情况。

棕榈油：

低开震荡上行，缩量减仓，多头小幅占优。供应端：外盘 BMD 马棕 10 月合约反弹；WTI 原油 09 合约反弹。原油反弹提振生柴需求预期，马棕 7 月 1 - 25 日产量环比微降 0.8%，出口增速维持在 8% 左右，产地库存压力边际缓解。国内到港量维持高位，港口棕榈油库存 84 万吨以上，供应仍显宽松。需求端：夏季餐饮消费回暖，食品加工企业补库意愿略有提升，终端需求对盘面形成一定支撑。外盘原油反弹 + 马棕产量回落 + 国内需求边际改善，日内缩量减仓收涨；短期区间震荡偏强，重点跟踪马棕出口数据、库存变化及国内到港节奏。

白糖：

震荡回落，放量减仓，空头主导。供应端：巴西甘蔗压榨进度加快，乙醇制糖比提升，全球供应宽松预期持续，外盘走弱拖累国内。国内 2025/26 榨季工业库存超 540 万吨，同比增加 230 万吨以上，供应宽松格局未改，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，日内放量减仓收跌；短期区间震荡，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：

震荡调整，缩量减仓，多空博弈谨慎。供应端（25/26 旧季）：商业库存 298 万吨以上，去化速度偏慢；中储棉轮出持续投放，成交率维持高位，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，下游纺企开机率不足 67%，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。美国德州旱情略有反复，新季减产预期仍存，外盘小幅走强。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>