

夜盘焦点

2026

7月30日

星期四

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工					油脂油料			有色				贵金属								
纯碱 SA609 944 -2.38%		甲醇 MA609 2657 0.80%		乙二醇 EG2609 5119 4.77%	豆粕 M2609 3074 -1.13%		菜粕 RM609 2289 -2.18%		氧化铝 AO2609 2648 -1.34%	沪锡 0.47%	工业硅 SI2609 8175 -0.18%	沪锌	沪银 AG2610 14032 -0.23%		沪金 AU2610 881.40 -0.04%					
PTA TA609 5844 2.85%		塑料 L2609 7787 1.02%	烧碱 SH609 1842 -0.91%	纸浆 SP2609 4740 -1.13%					沪铝 1.03%		沪铜	沪铅								
聚丙烯 PP2609 8364 2.15%		沥青 BU2609 4165 1.22%	对二甲苯 3.57%	短纤 2.65%	棕榈油 P2609 9393 0.47%	豆油 Y2609 8407 -0.18%	花生 PK611 8214 -0.51%	沪镍 NI2609 131280 0.66%	碳酸锂 -3.75%		多晶硅 -0.94%	AD 国际铜			铂	钯				
苯乙烯 EB2609 8618 1.86%		橡胶 RU2609 16385 -0.21%	BR 0.89%	瓶片 PR609 7462 3.32%	20号胶	菜油 OI609 9893 -0.07%	豆二 B2609 3775 -0.53%	豆一 A2609 4689 -0.45%	能源		原油期货		软商品		白糖 SR609 5089 -0.47%					
	尿素 -0.46%	丙稀 2.30%	纯苯	非金属材料																
煤焦钢矿					玻璃 FG609 870 -1.81%			燃油 FU2609 3711 3.89%		原油 SC2609 568.2 6.23%	IM -2.55%		郑棉 CF609 15695 -1.01%		国债期货					
螺纹钢 RB2610 3014 -1.73%		焦煤 JM2609 1227.0 -1.41%	铁矿石 I2609 715.0 -3.31%																	
热轧卷板 HC2610 3240 -1.46%		硅铁 SF609 5786 -1.93%	锰硅 -0.56%		PVC V2609 4467 -1.43%			鸡蛋 JD2609 4040 -1.44%		红枣 0.82%	玉米 C2609 2266 0.13%		TL 0.59%		TF 106.505 0.10%					

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美联储 7 月会议维持利率在 3.50%-3.75% 不变，但三名决策者支持加息，内部分歧凸显。主席沃什重申对 2% 通胀目标绝不动摇。决议公布后交易员对 9 月加息的预期概率从约 81% 降至 64%，黄金不跌反涨，盘中一度触及 4116 美元，得益于加息预期落空的释然反弹、美元走软。另外美原油交投于 84-85 美元区间保持强势震荡，受益于中东恢复空袭加剧供应担忧，且美国总统特朗普承诺进一步打击伊朗。油价的飙升直接加剧了市场对通胀的担忧，中东战争正在推高全球燃料和食品价格。地缘政治风险未见消退迹象，30 年期美债收益率突破 5.2% 所反映的长期通胀担忧仍在发酵。金价目前维持在 3960 至 4170 美元区间震荡整理，但最终要选择一边突破，依目前趋势发展偏弱向下跌破可能性较大，多头不宜过度乐观看待。

沪铜：

铜价今日震荡偏强运行。美联储 7 月 FOMC 会议维持利率 3.50%-3.75% 不变，美股全线收跌，宏观风险偏好有所收缩，对有色板块上方空间形成压制。基本面来看，供给端矿端紧缺格局延续，智利历史性强降雨扰动供给。智利政府称安第斯高原地区强降雨和强降雪带来的生产扰动或将延续至 8 月初，进一步加剧铜精矿 TC 深跌至历史极值的紧张局面。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，LME 铜库存继续下降，美国关税政策预期下海外铜库存分布不均与逼仓风险对铜价形成强支撑；但国内因铜价高企，下游买兴走弱，库存出现小幅累库，现货升水支撑有所弱化。预计铜价高位震荡格局。

沪铝：

铝价今日震荡偏强运行。美联储 7 月 FOMC 会议维持利率 3.50%-3.75% 不变，美股全线收跌，宏观风险偏好有所收缩，对有色板块上方空间形成压制。基本面来看，国内外去库共振，低库存构成核心支撑。LME 铝库存续降至 26.78 万吨历史冰点，海外供应愈发紧张，需警惕伦铝逼仓风险。国内铝锭社会库存降至 97.9 万吨，单周去库 4.3 万吨，延续去库通道但斜率有所放缓，对铝价形成强有力支撑。短期内预计价格震荡偏强调整。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 739.0 元/吨，日内大幅下跌，收于 715.0 元/吨，跌幅 3.31%，资金净流入 4038 万元。全球发运总量虽环比回落，但力拓、淡水河谷季报均已确认主流矿山产销处于高位，中期供应充裕格局进一步巩固。需求端，247 家钢厂日均铁水产量已降至 237.7 万吨，连续四周回落；钢厂盈利率仅 34.63%，超六成钢厂亏损，减产范围持续扩大。按发货量推算，未来 3-4 周到港量或有所回落，但港口库存绝对水平仍处历史高位。在供应宽松与

需求持续走弱背景下，矿价短期或延续偏弱震荡。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收跌 1.01%和收跌 1.41%，资金分别净流出 4389 万元和净流入 1.44 亿元。焦炭第二轮提降已于 7 月 29 日零时正式执行，湿熄焦降 50 元/吨、干熄焦降 55 元/吨，本轮落地后焦炭累计降幅达 100-110 元/吨。现货方面，CC 山西低硫主焦煤出厂价 1977 元/吨，周环比持平。焦煤市场方面，炼焦煤短期供应偏紧主导走势，但随着钢材消费淡季深入，预计短期维持高位后震荡承压运行。523 家样本矿山产能利用率 66.9%，复产进度偏缓。短期双焦在供给约束与需求走弱交织下，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 1.73%和收跌 1.46%，资金分别净流入 10.26 亿元和净流入 4.26 亿元。五大材总库存由降转增，螺纹钢社会库存累库，表需环比回落。地产投资降幅继续扩大，基建、制造业投资增速延续回落态势，内需整体偏弱。钢厂减产检修力度增大，铁水产量回落缓解供应压力，但持续性有待观察。在需求疲弱与减产预期交织下，短期成材价格或延续低位震荡，关注政治局会议政策信号。

玻璃：

玻璃主力合约收跌 1.81%，资金净流出 1.95 亿元。浮法玻璃在产日熔量降至 14.45 万吨，供应端延续收缩但冷修兑现缓慢。样本企业总库存仍处高位，去化压力持续。深加工企业订单天数均值处近五年同期低位，终端地产竣工持续疲软。短期玻璃在低估值与弱现实博弈下或延续偏弱运行。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场多空因素交织，呈现短期地缘定价、中长期供需约束的格局。供应层面，OPEC + 有序退出减产释放增量，但中东地缘冲突持续扰动波斯湾原油航运，限制实际供应释放，叠加全球闲置产能不足，构成油价底部支撑；美国页岩油维持高产量，形成上方供给压力。需求端分化明显，欧美经济疲软压制油品消费，新兴市场需求提供缓冲，夏季季节性需求带来阶段性提振，但难以扭转整体需求偏弱格局。全球原油库存处在历史低位，放大价格波动弹性。宏观层面，高美元利率持续压制原油估值。整体来看，地缘局势决定短期波动区间，若冲突升级油价易冲高；在地缘缓和基准情景下，随着 OPEC + 供给持续释放，四季度市场或逐步转向宽松，油价上行空间受限，预计维持宽幅震荡走势。

甲醇：

当前甲醇市场多空因素交织，呈现地缘情绪扰动、现实供需偏弱的震荡格局。供应端国内装置开工稳定，增量有限；海外最大货源地伊朗持续受霍尔木兹海峡地缘影响，进口存在不确定性，一旦通航改善，前期滞留货源集中到港将推动港口持续累库，当前港口库存虽同比偏低，但累库压力逐步显现，煤价提供成本底部支撑。需求端压力突出，沿海多套 MT0 装置维持低负荷运行，传统下游处在夏季需求淡季，终端景气不足，下游按需采购、主动备货意愿偏弱，短期难以看到实质性改善。市场博弈焦点在于地缘演变节奏与金九旺季兑现力度。基准情景下，在地缘无重大

升级前提下，进口恢复叠加需求偏弱，基本面易承压，价格上行空间受限；仅在地缘冲突加剧或者下游集中重启带动需求回暖时，盘面才有阶段性反弹动力，行情或维持区间震荡运行。

乙二醇：

乙二醇市场呈现近端现货偏紧、远期供给宽松的格局。供应端国内装置集中检修带动开工维持低位，油制亏损持续抑制复产节奏；中东地缘扰动航运，阶段性压制进口到港，华东港口库存回落至多年低位，现货货源紧张形成较强近月支撑。但在地缘缓和情景下，滞港货源集中到港叠加检修装置重启，后续供给增量可期，远期新增产能同样构成长期压力。需求端处于纺织淡季，聚酯刚需存在韧性，但终端织造订单偏弱，下游谨慎拿货、缺乏主动补库动力，市场博弈金九旺季订单复苏力度，需求向上弹性存在不确定性。成本端原油波动同步影响油制生产利润。整体来看，短期低库存环境下价格具备抗跌属性，易受地缘消息刺激波动；中期随着供给逐步修复，若旺季需求无法有效兑现，市场基本面将边际转弱，行情预计维持宽幅震荡走势。

—— 农产品 ——

豆粕：

低开震荡下行，放量减仓，空头主导。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，日内放量减仓收跌；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：

高开震荡收涨，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：

震荡收跌，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，放量减仓，多头回补。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。储备棉轮出 + 需求疲软压制盘面，新季减产预期提供底部支撑，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>