

夜盘焦点

2026

7月27日

星期一

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工					非金属建材				有色				农副产品			
甲醇 MA609 2610 -5.19%		PTA TA609 5624 -5.70%		纯碱 SA609 995 -0.60%	玻璃 FG609 900 0.00%	PVC V2609 4536 -1.99%	氧化铝 AO2609 2687 -0.44%	沪镍 NI2609 132850 0.09%	碳酸锂 LC2609 147220 2.39%	鸡蛋 JD2609 4085 0.15%		红枣 CJ609 8005 1.20%				
聚丙烯 PP2609 8086 -4.42%		烧碱 SH609 1885 1.02%	塑料 L2609 7650 -4.45%	沥青 BU2609 4140 -3.65%			工业硅 0.12%	沪锡 2.17%	沪锌 0.46%	苹果 AP610 7727 0.16%	生猪 LH2609 11175 -0.22%	玉米淀粉 CS2609 2633 -0.19%				
乙二醇 EG2609 4781 -2.90%		纸浆 SP2609 4794 -0.29%	对二甲苯 PX609 7974 -6.10%	短纤 -4.43%			尿素 -0.17%	沪铝 -0.11%	沪铅 多晶硅 0.27%		BC	原木				
苯乙烯 EB2609 8388 -6.18%		橡胶 RU2609 16760 -0.56%	BR BR2609 13120 -6.22%	瓶片 -5.22%			丙烯 20号胶 纯苯		贵金属		软商品					
油脂油料					螺纹钢 RB2610 3078 0.16%	热轧卷板 HC2610 3294 0.34%	锰硅 SM609 5714 0.81%	沪银 AG2610 14558 3.06%	沪金 AU2608 893.12 1.10%	白糖 SR609 5169 0.02%	郑棉 CF609 15925 -0.59%					
					焦煤 JM2609 1270.5 -1.05%	硅铁 0.99%	不锈钢 SS2609 14690 -0.34%				钨 钼	棉纱				
豆粕 M2609 3164 -0.78%		棕榈油 P2609 9380 -1.66%		菜油 OI609 9991 -2.11%	铁矿石 -0.27%			焦炭		股指期货		谷物		国债期货		
					能源			IM 3.57%	玉米 C2609 2268 -0.09%	TL TL2609 114.82 0.09%	T T2609 109.220 -0.04%					
菜粕 RM609 2387 -0.79%		豆油 Y2609 8471 -1.42%		豆一 0.19%	燃油 FU2609 3604 -8.13%	原油 SC2609 542.1 -8.55%	LU LU2609 4670 -6.11%					IC 2.82%	IH	TF -0.03%	TS	
		豆二 -1.33%		花生 0.80%	LPG -5.94%			IF 1.25%	航运							

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美伊军事对抗突然按下暂停键，全球市场瞬间掀起波澜。国际油价周一大幅低开，美原油一度暴跌逾 6% 至 83.10 美元/桶，通胀担忧随之降温；现货黄金则高开逾 40 美元，一度上涨 1% 以上早盘最高点 4116 美元。与此同时，美股股指期货全线上扬，标普 500 期货涨 0.65%，纳斯达克期货涨 1.2%。这一系列连锁反应的背后，是特朗普政府为外交谈判“留出回旋空间”的决定，以及伊朗同步暂停报复行动的姿态。然而，金价的短暂反弹能否持续，仍取决于中东局势的真正缓和、美联储政策路径的清晰度，以及市场对通胀与利率的再定价。美伊军事行动的突然暂停，确实给市场带来了短暂的喘息空间。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，伊朗对美方停火诚意的怀疑、霍尔木兹海峡的潜在风险，以及美联储年内高企的加息概率，共同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 745.0 元/吨，日内震荡偏弱，收于 741.0 元/吨，下跌 0.27%，资金净流出 1.23 亿元。据 Mysteel 数据，上周 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 34.63%，环比下降 2.60 个百分点，超六成钢厂亏损。供应端全球发运总量仍处高位，47 港库存虽连续数周去化，但绝对水平

仍处历史同期高位。在供应宽松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涨 0.68% 和收跌 1.05%，资金分别净流入 2440 万元和净流出 3.52 亿元。焦炭首轮提降 50-55 元/吨已在河北、山东主流钢厂全面落地。现货方面，CCI 山西低硫主焦煤出厂价 1977 元/吨，周环比下跌 18 元/吨。供应端，山西拟出台煤炭行业安全新规清理隐蔽工作面，短期煤矿复产进度偏缓，样本矿山原煤产量有所下降。需求端，铁水产量延续下滑，钢厂采购维持刚需，库存延续下降。短期双焦在安监供给约束与需求走弱交织下或维持震荡运行。

成材：

螺纹钢与热卷主力合约分别收涨 0.16% 和收涨 0.34%，资金分别净流出 7411 万元和净流出 1.45 亿元。上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，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。唐山 7 月 25 日 0 时至 29 日 12 时要求钢铁企业限产，高炉按 20% 限产，部分钢企高炉已停产检修，短期供应端有望边际收缩。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。在减产预期增强与需求疲弱并存的背景下，成材价格或延续低位震荡。

玻璃：

玻璃主力合约收平于 900 元/吨，资金净流出 1.14 亿元。浮法玻璃日熔量 14.45 万吨，周环比继续小幅回落，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，环比增加 0.14%，同比偏高 17.2%，库存去化压力持续。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。行业已连续约 30 周亏损，天然气、石油焦工艺亏损幅度扩大。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：

当前原油市场运行高度受国际地缘形势主导。中东持续博弈，霍尔木兹海峡与红海航运风险反复，全球关键原油运输通道存在扰动隐患，随时触发供给中断预期，构成油价重要风险溢价。俄乌冲突持续，欧美对俄原油贸易限制重塑全球油流格局。供给端，OPEC + 灵活调控产量，美国及南美非 OPEC 产量稳步释放，形成多空对冲。需求端全球经济复苏分化，发达经济体需求偏弱，增量依靠新兴市场，难以形成持续强劲拉动。美元与主要经济体货币政策持续扰动原油估值。短期行情由地缘消息驱动，波动放大；中长期若航道风险缓和、OPEC + 增产落地，供需将逐步趋于宽松。交易核心持续跟踪中东局势演变、航道通航状态、OPEC + 执行力度以及全球宏观景气变化。

甲醇：

甲醇市场整体呈现供应稳步恢复、需求提振乏力的格局。国内煤制甲醇装置复产有序推进，海外进口货源持续流入，沿海港口存在累库预期，供给端压力逐步显现。成本端煤炭价格波动形成底部支撑，但生产利润好转将进一步刺激产出释放。需求端传统下游改善空间有限，市场重心依赖 MTO 装置开工水平，下游维持刚需采购，主动备货意愿不

强，供需缺乏持续紧平衡基础。短期行情易受煤炭、原油带动以及港口库存、装置检修消息扰动，波动节奏偏震荡。中长期来看，若无大规模装置集中停车，供给增量压力持续存在，在下游需求未有明显放量前，上行空间受限。后续重点跟踪国内煤价走势、MTO 开工变化、港口库存累积速度以及进口到港预期。

乙二醇：

乙二醇市场呈现近紧远松格局。短期国内装置集中检修压制产出，中东地缘冲突扰动进口货源，华东港口库存处于近年低位，现货流通偏紧，叠加原油成本支撑，近月合约存在较强基本面托底。需求端依靠聚酯刚需维持韧性，但纺织淡季下织造订单偏弱，下游谨慎随采，难以带动需求持续放量。中长期风险逐步累积，8 月后检修装置陆续重启，海外到货有望恢复，叠加新增产能投放，供给增量将逐步兑现。行情短期受港口库存、装置检修进度与中东航道消息驱动，波动偏强；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、中东乙二醇到港量、聚酯开工与终端织造订单变化。

—— 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>