

夜盘焦点

2026

7月31日
星期五

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				非金属建材				有色				能源					
纯碱 SA609 935 -1.27%	甲醇 MA609 2618 -1.47%		乙二醇 EG2609 5002 -1.63%	玻璃 FG609 875 0.34%				沪锡 SN2609 425570 1.86%	氧化铝	沪铝 0.19%	沪锌 0.69%	燃油 FU2609 3530 -3.68%				原油 -2.66%	
PTA TA609 5782 0.31%	塑料 L2609 7742 -0.48%	沥青 BU2609 4119 -0.60%	纸浆 SP2609 4672 -1.93%					沪镍 NI2609 131680 0.32%		碳酸锂 LC2609 137760 -4.84%	工业硅 0.00%					沪铜 0.66%	LU LU2609 4655 -2.78%
聚丙烯 PP2609 8310 0.23%	烧碱 SH609 1837 -0.27%	丁二烯橡胶 -2.59%	对二甲苯 0.39%					PVC V2609 4480 -0.18%				农副产品		软商品		谷物	
苯乙烯 EB2609 8385 -2.38%	橡胶 RU2609 16375 0.03%	尿素 0.23%	瓶片 PR609 7330 -0.41%	鸡蛋 JD2609 3949 -2.33%		红枣 0.19%						白糖 SR609 5053 -0.86%		玉米 C2609 2269 0.09%			
				生猪 -1.39%								郑棉 CF609 15745 0.13%					
煤焦钢矿				油脂油料				苹果 1.52%	玉米淀粉 -0.04%								
螺纹钢 RB2610 3004 -0.76%		热轧卷板 HC2610 3220 -1.14%		铁矿石 I2609 716.0 -1.31%		豆粕 M2609 3071 -0.29%		菜粕 RM609 2316 0.78%		贵金属		股指期货		国债期货			
						棕榈油 P2609 9281 -0.84%		菜油 OI609 9894 -0.02%	花生 PK611 8186 -0.12%	沪银 AG2610 14264 0.85%		沪金 AU2610 888.30 0.48%		IM IM2609 6987.8 1.61%	IC IC2609 7395.0 1.66%	T T2609 109.400 0.11%	TL TL2609 115.40 0.29%
焦煤 JM2609 1181.0 -4.41%		硅铁 -0.62%		不锈钢 SS2609 14635 0.27%		豆油 -0.06%		豆一 A2609 4704 0.19%	豆二 B2609 3766 -0.13%					IF 0.55%		IH 0.18%	
		锰硅 -0.14%		焦炭 -3.13%				航运 集运指数(欧线)									

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。昨日美元指数大幅下跌近 0.90%，一度跌破 100 关口。美元走软的直接后果是，以美元计价的黄金迎来上涨行情。然而，此轮美元下跌的背后，藏着一个更具戏剧性的故事，日元汇率的暴力拉升。7 月 30 日美盘交易时段，美元兑日元在不到一个小时内暴跌近 500 点，日内跌幅最大时达到 3.3%，为 2023 年 12 月以来的最大单日跌幅。据日经新闻报道，日本政府与日本央行实施了买入日元、卖出美元的汇率干预，同时美国货币当局也进行了作为干预前阶段的“汇率检查”这意味着日美两国联手采取了抑制日元贬值的行动。然而，空头力量同样不容小觑。30 年期美债收益率触及 19 年新高意味着长期资金成本正在攀升，这对黄金形成持续压制。中东冲突随时可能推动油价和通胀再度飙升，市场对美联储 9 月加息的概率预期虽有下降但仍超过 60%。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 716.0 元/吨，日内震荡走弱，收于 716.0 元/吨，跌幅 1.31%，资金净流出 2.53 亿元。供应端，淡水河谷将 2026 年铁矿石 C1 现金成本预测区间上调至 22.5-23.5 美元/吨，成本端支撑预期有所抬升。本周 45

港铁矿石库存 16323.43 万吨，环比增 266.91 万吨，再次转为累库。需求端，Mysteel 调研本周 247 家钢厂日均铁水产量 235.55 万吨，环比继续下降 2.15 万吨，钢厂亏损面扩大后检修增多，铁水延续回落趋势。发运到港虽同步回落，但库存高企与需求持续走弱主导价格方向，矿价短期或延续偏弱震荡，后续需关注铁水产量何时企稳及政治局会议政策信号。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收跌 3.13%和收跌 4.41%，资金分别净流出 3695 万元和净流出 1.89 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。市场信息显示，产业链负反馈持续深化，8 月初即将启动第三轮提降，预估共 4 轮左右提降。供应端，523 家样本矿山产能利用率 66.9%，复产进度偏缓；但蒙煤通关逐步恢复，7 月 29 日口岸通关 1473 车。需求端，铁水产量延续下滑，焦炭刚需支撑持续弱化，焦煤流拍率走高。短期双焦在负反馈逻辑主导下，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 0.76%和收跌 1.14%，资金分别净流入 6074 万元和净流入 1.15 亿元。本周五大钢材品种供应 818.3 万吨，环比减少 19.13 万吨，降幅 2.3%；总库存 1635.82 万吨，环比增 6.41 万吨，其中社会库存增 12.31 万吨、厂库降 5.90 万吨。螺纹钢周度产量 200.31 万吨，总库存 699.07 万吨，表需 198.94 万吨。全国建材成交维持 7 万吨左右低位，淡季需求疲弱延续。钢厂盈利率进一步下滑至 34.63%，螺纹高炉即期利润亏损超百元。在需求疲弱与减产预期交织下，成材价格短期或延续低位震荡格局。

玻璃：

玻璃主力合约收涨 0.34%，资金净流出 5.21 亿元。全国浮法玻璃样本企业总库存 7535.3 万重箱，同比增长 26.65%，库存压力延续高位。下游加工企业上半年订单同比下降约 20%，深加工企业订单天数处近五年同期低位。浮法玻璃日熔量降至 14.45 万吨，供应端延续收缩但冷修兑现缓慢。全行业已连续亏损，但高库存弱现实格局未见实质改善，短期玻璃期价或延续偏弱震荡运行。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场多空因素交织，行情呈现短期地缘情绪驱动、中长期供需平衡定中枢特征。国际地缘局势持续扰动中东原油航运，随时带来供给中断预期，赋予油价阶段性风险溢价。供给端 OPEC + 缓慢放开减产，美国页岩油维持高产出，但全球闲置产能不足，限制供给快速释放。需求端冷暖分化，欧美工业用油疲软，夏季出行带来季节性支撑，新兴市场托底整体消费，但难形成强劲增量。OECD 原油库存处于低位，放大价格波动，构成底部支撑。基准情景下，若无大规模地缘冲突升级，随着 OPEC + 供给持续释放，市场供需紧平衡状态将边际缓解。短期油价随地缘消息宽幅震荡，中长期上行空间受限，需持续跟踪航道通航情况、炼厂开工与全球库存拐点。

甲醇：

甲醇市场行情受地缘情绪与现实供需共同主导，整体维持宽幅震荡格局。国际上中东局势持续扰动伊朗甲醇出口，地缘紧张阶段易形成进口收缩炒作，但航道恢复后滞港货源集中到港，带来供给增量压力。供应端国内装置开工平稳，流通货源增量有限，煤价构成成本底部。需求端压力突出，沿海 MT0 装置低负荷运行，传统下游处于淡季，终端需求偏弱，下游仅维持刚需采购，旺季复苏力度有待验证。港口库存虽同比偏低，但已经开启累库趋势，现货支撑逐步弱化。基准情景下，若无地缘重大升级，进口恢复叠加需求疲软，基本面易承压，价格上行空间有限；仅在地缘冲突加剧或者下游集中复产兑现后，盘面才能迎来阶段性反弹机会。

乙二醇：

乙二醇呈现近端现货偏紧、远期供给宽松的格局。国际上中东地缘持续扰动海运，阶段性压制进口到港，带来持续的风险溢价。供应端国内装置集中检修，油制亏损抑制复产，短期国内产出收缩；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，远期新增产能同样形成压力。需求端处于纺织淡季，聚酯刚需具备韧性，但终端织造订单偏弱，下游谨慎拿货，市场博弈金九旺季复苏力度，需求向上弹性存在不确定性。港口库存回落至多年低位，短期为盘面提供支撑，放大地缘消息驱动的波动。整体来看，低库存环境下价格短期抗跌；中期如果进口恢复叠加旺季需求兑现不足，基本面边际转弱，行情或维持宽幅震荡走势。

—— 农产品 ——

豆粕：

低开震荡收跌，缩量减仓，内盘占比 52.1%，空头稍占优。供应端：外盘 CBOT 美豆 11 月合约反弹；美豆粕 12 月合约飘红。美中西部降雨改善，大豆优良率维持高位，天气炒作消退，外盘小幅反弹但整体偏弱。国内 7 月大豆到港量超 1090 万吨，油厂开机率回升至 68%，压榨量增加；豆粕库存累库至 81 万吨，现货基差走弱，供应压力进一步显现。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。外盘美豆小幅反弹但国内供应宽松 + 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：

高开低走收跌，放量微增仓，内盘占比 52.1%，空头主导。供应端：外盘 BMD 马棕 10 月合约回落；WTI 原油 09 合约下跌。原油走弱拖累生柴需求预期，马棕 7 月产量环比微增，出口增速放缓至 5% 左右，产地库存压力回升。国内到港量维持高位，港口棕榈油库存 86 万吨，供应宽松格局未改。需求端：夏季餐饮消费回暖有限，食品加工企业补库意愿回落，终端需求对盘面支撑减弱。外盘原油走弱 + 马棕出口放缓 + 国内高库存，日内放量收跌；短期区间震荡偏弱，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：

日内震荡上行，缩量减仓，空头回补。供应端（25/26 旧季）：商业库存 302 万吨，去化速度偏慢；中储棉 7 月 31 日计划轮出 8033 吨，成交率 100%，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 66%，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>