

夜盘焦点

2026

8月5日

星期三

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				油脂油料				有色				能源			
甲醇 MA609 2517 -3.45%	纯碱 SA609 937 1.52%	PTA TA609 5718 -3.18%		豆粕 M2609 3070 -0.16%	菜粕 RM609 2313 -0.22%	沪镍 NI2609 130800 -0.79%	沪锡 2666 1.06%	氧化铝 AO2609 2666 1.06%	沪锌 ZN2609 25425 1.88%			原油 -5.83%			
乙二醇 EG2609 4609 -6.45%	塑料 -1.88%	尿素 3.66%		棕榈油 P2609 9395 1.16%	菜油 0.63%	多晶硅 PS2609 35480 -0.89%	碳酸锂 2.61%	沪铝 0.25%	沪铜 BC	燃油 FU2609 3325 -3.82%		LPG 5160 -4.46%	LU 4465 -3.75%		
聚丙烯 PP2609 8080 -3.13%	沥青 BU2609 4045 -2.41%	对二甲苯 -3.87%	纸浆 0.39%	豆一 A2609 4717 0.02%	豆二 B2609 3777 0.03%	贵金属				软商品		谷物			
苯乙烯 EB2609 8057 -4.95%	烧碱 1.47%	橡胶 0.93%	BR -0.20%	豆油 Y2701 8424 -0.07%	花生	沪银 AG2610 15105 7.08%				郑棉 CF609 15990 1.14%		玉米 C2609 2251 0.18%			
	短纤 -3.36%	丙烯 瓶片	20号胶 纯苯	非金属建材				沪金 AU2610 910.40 3.10%		铂 9.18%	白糖 SR609 5108 0.67%				
煤焦钢矿				玻璃 FG609 885 0.23%				农产品		股指期货		国债期货			
螺纹钢 RB2610 2990 0.23%	硅铁 SF611 5880 0.72%	热轧卷板 HC2610 3207 0.31%		PVC V2609 4461 -0.42%				鸡蛋 JD2609 4076 1.62%	生猪 1.34%	IM IM2609 7433.8 2.82%	IC IC2609 7744.4 2.60%	TL -0.11%	TF TF2609 106.520 0.00%		
焦煤 JM2609 1233.0 3.35%	铁矿石 I2609 706.0 0.93%	不锈钢 -2.36%						玉米淀粉 0.27%	红枣 0.59%	IF 1.28%	IH 1.35%	T 0.00%	TS 0.00%		
		锰硅 0.04%							苹果 -0.10%			航运			
												集运指数(欧线)			

数据来源: WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国财政部长贝森特表示，“未来几小时内”达成协议的可能性存在，呼应了特朗普总统此前关于海峡可能于周二重新开放的预期。特朗普称这是伊朗“被斩首前的最后机会”，但同时表示“这并不复杂”，并强调第一阶段是开放海峡，第二阶段是无核化。伊朗外交部否认与华盛顿进行直接谈判的背景下，卡塔尔作为调解方表示外交努力仍在继续，但美伊之间尚无直接会谈计划。伊朗外交部发言人表示，德黑兰与阿曼就新航线的谈判仍在进行中，但强调这与霍尔木兹海峡的重新开放“无关”，进一步凸显了双方在谈判框架上的立场分歧。

油价大幅走软、金银迎来反弹主因地缘政治局势缓和预期升温、通胀担忧缓解以及美联储政策路径重新定价多重因素共振的结果。市场正屏息等待本周美国就业数据的出炉，这些数据将进一步左右黄金的短期命运。金价目前维持在 3960 至 4170 美元区间已经震荡一个多月，目前有向上突破压力线，有望进一步挑战 4200 关卡阻力位，本周市场将密切关注 ADP 就业报告和非农数据等劳动力市场指标，以及中东谈判的实际进展，都将持续影响金银反弹持续性。

沪铜：

铜价今日震荡偏强运行。基本面来看，供给端铜精矿加工费（TC）进一步走低至-159.7 美元/吨，矿端紧缺格局持续恶化。7 月国内电解铜产量 112.7 万吨，环比下滑 1.59%，产量超预期下滑。需求端，面临传统消费淡季和高铜价的双重压制，精铜杆企业新订单增量有限，下游采购偏谨慎。库存方面，国内库存延续去化，沪铜库存降至 6.9 万吨，处于历史低位；LME 铜库存环比下降 9.73%至 25 万吨，库存持续流向 COMEX 市场，挤仓风险延续。铜价处于“强现实、弱预期”的博弈格局，预计铜价高位震荡格局。

沪铝：

铝价今日震荡偏强运行。基本面来看，国内运行产能已接近天花板，海外在建项目进度缓慢；美伊冲突的不确定性进一步放大了中东地区（占全球供给约 9%）的供给风险预期。库存层面，本周伦铝库存环比减少 3.07%，国内现货库存为 95.3 万吨，环比减少 5.27%，去库斜率加快。电解铝毛利已升至 7714 元/吨，产业链利润丰厚。在当前供给刚性约束与库存持续去化的背景下，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 699.5 元/吨，日内震荡反弹，收于 706.0 元/吨，上涨 0.93%，资金净流出 2.08 亿元。供应端，上周全球铁矿石发运总量 3339.5 万吨，环比增加 254.9 万吨，巴西发运大幅回升；47 港到港总量 3201.1 万吨，环比增加 533.1 万吨，预计本周港口库存延续增势。需求端，247 家钢厂日均铁水产量已降至 235.55 万吨，环比减少 2.15 万吨，连续五周回落；钢厂盈利率降至 33.77%，超六成钢厂亏损。铁矿短期随铁水恢复预期震荡，但中期供

需宽松格局下方向偏空。短期矿价或延续偏弱震荡，关注铁水产量何时企稳。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收涨 1.88%和收涨 3.35%，资金分别净流出 1.19 亿元和净流出 1.76 亿元。焦煤供需维持偏紧格局，山西吕梁地区部分煤矿因电路安全问题停产，产地供应再度受限；低硫主焦煤现货价格上涨，带动盘面反弹。焦炭第三轮提降预期虽存，但主焦煤紧缺及成本支撑限制提降空间，盘面持续深度贴水。短期双焦在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 0.23%和收涨 0.31%，资金分别净流出 3770 万元和净流入 6918 万元。五大材产量 818.3 万吨，环比减少 19.13 万吨；总库存 1635.82 万吨，环比增加 6.41 万吨，延续累库格局。唐山地区高炉检修增多，供应端边际收缩，但淡季需求疲弱态势延续，终端成交未见明显改善。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：

玻璃主力合约收涨 0.23%，资金净流出 1.40 亿元。浮法玻璃日熔量降至 14.28 万吨，供应端延续收缩，但冷修兑现缓慢。样本企业总库存 7535.3 万重箱，同比偏高 26.65%，去化压力持续。深加工企业订单天数处近五年同期低位，终端偏弱格局未改。在低估值与弱现实博弈下，短期玻璃期价或延续偏弱震荡运行。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油处于地缘风险与供给释放相互博弈的震荡格局。供给端，中东局势反复，霍尔木兹海峡航运扰动持续提供风险溢价，俄部分设施受损带来实际供应收缩，叠加全球库存偏低，对油价形成底部支撑。但 OPEC + 持续推进增产，美国页岩油维持高产出，逐步增加市场供给，限制油价向上空间。需求端受夏季出行旺季带动，美国成品油消费偏强，新兴市场需求托底；但发达经济体制造业偏弱，高利率约束总需求，旺季过后炼厂检修将带来季节性走弱压力。宏观层面美元与利率扰动资金风险偏好，行情受地缘消息驱动，波动放大。整体看，供需缺口并不极端，若无海峡封锁等极端黑天鹅，油价难走出单边趋势，以区间震荡为主，交易重点关注 OPEC + 执行情况、中东局势演变及美国成品油需求拐点。

甲醇：

甲醇当前处于现实偏弱与旺季预期博弈的震荡格局。供给端，中东地缘与高温压制海外装置运行，进口存在收缩风险，国内煤制甲醇亏损促使部分装置检修，叠加新增产能多配套自用，流通货源增量有限，成本形成底部支撑；但国内开工韧性较强，若地缘缓和，进口货源回流将带来供应压力，港口集中到港易造成阶段性累库。需求端，MTO 维持中高开工提供刚需，夏季传统下游甲醛、醋酸开工低迷，现实消费偏弱；市场博弈 8-9 月传统旺季备货修复，但需求兑现仍待验证。库存结构分化，港口库存易随到港波动，内地厂库压力有限。盘面同时受煤炭成本、原油化工情绪、地缘消息扰动，驱动因素复杂。若无进口大幅断供，难走出单边行情，整体以区间震荡为主，重点跟踪进

口到港、MTO 检修进度以及传统下游旺季备货落地情况。

乙二醇：

乙二醇呈现近月现实偏紧、远月供给宽松的近强远弱格局。供给端，中东地缘扰动制约外盘发运，进口阶段性收缩；国内油制亏损叠加装置集中检修，国产产出收缩，港口库存回落至近年低位，现货偏紧基差走强，原油抬升成本，对近月形成有力支撑。但一旦航运恢复，进口货源回流，叠加国内检修装置复产及远期新增产能投放，中期供给压力将重新显现。需求端，聚酯维持中高负荷提供刚需，但织造终端订单偏弱，下游以刚需采购为主，市场博弈金九银十旺季修复，需求实际兑现仍有待验证。盘面受地缘消息驱动，波动放大，低库存给予近月价格韧性，远月受供给宽松约束上行空间。若无极端地缘黑天鹅，难走出单边大行情，重点跟踪中东航运、装置复产进度及纺织终端订单落地情况。

—— 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。美豆优良率维持 63%，产区降雨改善，天气担忧降温，外盘走弱压制国内。国内 8 月大豆到港预期 1050 万吨，油厂开机率 67%，豆粕库存 83 万吨，供应宽松格局延续。需求端：生猪养殖亏损延续，饲料企业补库意愿回落；水产旺季提货放缓，油厂日成交环比下降，需求端支撑减弱。外盘美豆走弱 + 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、国内大豆到港进度及养殖端盈利变化。

棕榈油：

低开震荡收涨，放量减仓，空头回补。供应端：外盘 BMD 马棕 10 月合约飘红；WTI 原油 09 合约回落。原油走弱拖累生柴预期，但印度 7 月棕榈油进口环比激增 50% 至 73.3 万吨，支撑外盘。国内到港量维持高位，港口棕榈油库存 89 万吨，供应宽松格局未改。需求端：夏季餐饮消费回暖，食品加工企业补库意愿提升，终端需求对盘面形成支撑。外盘马棕走强 + 国内需求回暖，抵消原油走弱与高库存压力，日内放量减仓收涨；短期区间震荡偏强，重点跟踪马棕出口数据、印度进口节奏及国内库存变化。

白糖：

高开震荡收涨，缩量减仓，空头回补。供应端：外盘 ICE 原糖 10 月合约反弹，巴西中南部干旱持续，甘蔗压榨进度放缓，印度出口限制政策延续，全球供应收紧预期增强，外盘上涨带动国内。国内 2025/26 榨季工业库存 552 万吨，同比增加 242 万吨，但进口利润窗口关闭，到港量有限，供应压力边际缓解。需求端：夏季饮料消费旺季，下游拿货意愿提升，刚需补库力度加大，对盘面支撑增强。外盘原糖上涨 + 国内进口受限 + 需求旺季支撑，日内缩量减仓收涨；短期震荡偏强运行，重点关注巴西甘蔗压榨进度、印度出口政策及国内库存去化速度。

棉花：

高开震荡收涨，放量减仓，空头回补。供应端（25/26 旧季）：商业库存 301 万吨，去化速度缓慢；中储棉 8 月 5 日计划轮出 8000 吨，成交率 97%，市场流通货源增加，供应端压力显现。需求端：纺织市场传统淡季延续，下游

纺企开机率维持 62%，棉纱坯布库存高企，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 月合约反弹。美国德州旱情缓解，新季减产预期降温；国内新疆棉花种植面积调减 6%，但生长期高温风险降低，中长期产量收缩逻辑减弱。短期资金博弈 + 外盘小幅走强，日内放量减仓收涨；短期区间震荡，重点关注储备棉轮出节奏、美国德州天气及国内纺企订单恢复情况。

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.qhfco.net>