

夜盘焦点

2026

7月21日

星期二

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				煤焦钢矿			有色				农产品		
甲醇 MA609 2707 -1.24%	PTA TA609 5786 -1.33%	纯碱 SA609 1009 -0.39%		螺纹钢 RB2610 3095 -0.29%	焦煤 JM2609 1275.0 -0.43%		碳酸锂 -4.22%	沪锡 1.69%	沪镍 0.28%		鸡蛋 JD2609 4153 -2.44%	红枣 0.00%	
聚丙烯 PP2609 8273 -0.92%	乙二醇 EG2609 4705 -1.11%	苯乙烯 EB2608 8759 -1.03%	烧碱 SH609 1889 -0.63%	热轧卷板 HC2610 3297 -0.27%	锰硅 SM609 5788 -0.79%	硅铁 SF609 5782 -0.34%	氧化铝 0.78%	工业硅 -0.66%	沪锌 多晶硅 PS2609 33760 -0.19%			苹果 1.22%	
塑料 L2609 7794 -0.88%	纸浆 SP2609 4846 0.75%	丁二烯橡胶 -0.80%	对二甲苯 -2.10%	铁矿石 I2609 749.0 -1.12%	不锈钢 SS2609 14800 0.65%	焦炭 J2609 1837.0 -1.47%	沪铝 -0.22%	沪铜 1.64%	沪铅 0.00%	国际铜 AD	生猪 -1.47%	玉米淀粉 -0.30%	
沥青 -1.79%	橡胶 RU2609 16815 -0.83%	尿素 0.47%	丙纶 -1.10%	非金属建材			能源		股指期货		软商品		
油脂油料				玻璃 FG609 904 0.44%			燃油 FU2609 3628 -1.60%	LU LU2609 4667 -3.13%	IM IM2609 7164.4 5.68%		白糖 SR609 5169 0.31%		
豆粕 M2609 3148 1.68%	棕榈油 P2609 9240 -1.00%	菜油 OI609 10037 -0.05%		PVC V2609 4587 -0.43%			原油 -1.23%	LPG -2.61%	IC IC2609 7685.8 6.57%		郑棉 CF609 15965 0.00%		
菜粕 RM609 2342 1.08%	豆油 -0.55%	花生 0.39%					贵金属		IF 3.40%	IH	国债期货		
	豆一 0.55%	豆二 0.86%					沪银 AG2610 14420 5.36%	沪金 AU2608 889.66 1.78%	谷物		玉米 C2609 2272 -0.35%	TL 0.11%	TF 0.05%
								铂 钯				T 0.05%	TS 0.01%
												航运	

数据来源: WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

中东局势急剧升级的背景下，美伊冲突持续发酵，胡塞武装宣布对沙特实施海上封锁，油价一度冲高，通胀担忧再度升温，同时美联储加息预期明显强化。黄金作为非孳息资产，在高利率环境下吸引力减弱，尽管地缘风险本应为其提供支撑，但多重因素交织之下，短期内金价呈现谨慎回调态势。亚市早盘，现货黄金仍在 4000 关口附近徘徊。然而在伊朗方面证实，调解方已向德黑兰提交了一份 10 天停火倡议，旨在为重启上月达成的临时协议寻求路径。这一消息令市场对美伊外交谈判重燃希望，能源供应担忧边际缓解。如今油价回调使这一逻辑出现松动，空头回补推动黄金、白银价格反弹。市场普遍预期美联储下周维持利率不变，但高油价环境对通胀预期的支撑仍在，金银的反弹持续性仍有待验证。综合来看，当前黄金市场处于多重力量的拉锯之中，中东冲突走向逐渐明朗之前，黄金可能继续面临承压，短期内或将继续偏弱运行调整。

沪铜：

铜价今日震荡运行。基本面来看，铜产业供给持续偏紧，南美主产区强降雨天气持续影响铜矿生产与运输，全球铜精矿现货 TC 持续走低，矿山原料供应缺口延续，叠加海外铜矿企业检修、减产事件频发，短期精炼铜供给增量有限；需求端：下游线缆、家电、汽车行业开工平稳，但终端订单增量不足，企业以消耗前期库存为主，新增采购需求偏弱，刚需支撑温和但无爆发性动力。国内电解铜社会库存持续回落，LME 铜库存同步去化，海内外铜库存均处于偏低区间，对铜价形成底部支撑，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，国内电解铝产能运行稳定，行业整体开工率维持年内高位，新增产能有序投放，复产产能持续落地，整体供给增量充足；

需求端，行业进入夏季传统消费淡季，终端需求全面走弱、增量匮乏，刚需支撑力度不足。沪铝下游核心需求集中于建筑铝材、工业铝材、汽车及家电领域，其中建筑铝材受地产竣工、新增开工节奏放缓影响，终端订单持续偏弱，是需求端最大拖累项；工业铝材、家电铝材加工企业开工率环比小幅回落，企业以消耗前期库存为主，新增订单增量不足。虽然新能源光伏、新能源车用铝具备一定韧性，存在刚性增量，但体量有限，无法对冲地产、传统制造业的淡季需求下滑，整体终端需求整体疲软，难以支撑铝价上行。沪铝库存呈现缓慢去化、节奏偏弱的特征，难以形成强支撑。当前国内电解铝社会库存整体维持稳步去化态势，但去库速度缓慢、幅度有限，库存绝对水平仍处于年内相对高位，对比海外 LME 铝库存低位运行的格局，国内库存宽松特征显著，内外库存分化格局持续，间接支撑内盘沪铝底部。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 756.0 元/吨，日内震荡下行，收于 749.0 元/吨，下跌 1.12%，资金净流出 1.18 亿元。全球发运冲量结束后虽有所回落，但 47 港总库存仍处 1.73 亿吨以上历史高位，供应宽松格局未改。247 家钢厂日均铁水产量已从高位回落至 239.21 万吨，钢厂盈利率进一步降至 37.23%，超六成钢厂陷入亏损，减产预期持续兑现。在供应高位与需求走弱并存的背景下，短期矿价或延续区间震荡。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收跌 1.47% 和收涨 0.43%，资金分别净流入 877 万元和净流入 1.97 亿元。焦炭第一轮提降已开启，钢焦博弈进入关键阶段。供应端，山西部分区域安监趋严，523 家炼焦煤矿山样本产能利用率 68.17%，环比下降 3.04 个百分点，优质主焦煤结构性偏紧格局未改。需求端，铁水产量虽处高位，但钢厂利润持续承压，采购趋于谨慎。短期双焦价格或延续震荡分化运行。

成材：

螺纹钢与热卷主力合约分别收跌 0.29% 和 0.27%，资金分别净流入 5139 万元和净流出 722 万元。五大材产量 825.82 万吨，环比减少 21.21 万吨，减产效果逐步显现；总库存 1616.06 万吨，环比下降 1.09%，库存由累转降。但淡季需求疲弱，高温多雨天气压制终端施工，反弹驱动不足。在减产预期与需求疲弱并存的背景下，成材价格或延续低位震荡。

玻璃：

玻璃主力合约收涨 0.44%，资金净流出 5557 万元。浮法玻璃日熔量 14.45 万吨，开工率 68.45%，仅零星产线冷修，大规模减产尚未出现；深加工企业订单均值仅 8.3 天，处近五年同期低位。全行业已连续亏损，但供需宽松格局未见实质改善，期价或延续偏弱运行。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油短期由中东地缘情绪主导，美伊冲突收紧海峡原油外运，叠加全球商业库存、战略储备低位，推升油价风险溢价。供给端存在双向约束，中东复产缓慢短期支撑价格，但 OPEC + 增产、美国页岩油高产量、阿联酋潜在增量，中长期供给弹性充足。需求端整体偏弱，欧美制造业用油持续走弱，国内炼厂检修压低采购，仅暑期出行刚需小幅对冲，高油价还会反向压制消费。库存层面陆上缓冲储备见底，但冲突积压的海上浮仓回流缓解现货紧张。整体呈现 “短期地缘利多、中长期供需宽松” 格局，地缘消息带来脉冲式反弹，供需弱平衡约束油价持续上行空间，后续重点跟踪海峡通航恢复进度、OPEC 增产落地与全球炼厂开工数据。

甲醇：

当前甲醇呈现低库存利多、弱需求利空、地缘扰动反复的博弈格局。地缘冲突导致伊朗货源出口受阻，海外开工低

位，港口显性库存跌至三年低位，现货偏紧给近月合约提供较强底部支撑，短期易受地缘消息脉冲拉升。供给端国内煤制产能充足，检修装置陆续复产，且海峡浮仓货源待释放，中期进口增量明确，供给宽松预期压制上方空间。需求端处于全年传统淡季，MTO 利润倒挂带动沿海装置降负，甲醛、MTBE 等传统下游开工同步走弱，终端刚需采购难以消化现有货源，需求持续拖累市场。整体行情短期由港口低库存与地缘溢价主导偏强震荡，中长期随着进口货源集中到港、下游淡季延续，供需宽松格局将逐步兑现，价格上行空间有限，后续核心跟踪海峡通航恢复节奏、MTO 装置复产与港口累库进度。

乙二醇：

当前乙二醇呈现短期供需偏紧、中长期宽松格局。地缘冲突阻断中东进口，叠加国内装置集中检修，国产与海外同步减量，华东港口库存跌至多年低位，现货偏紧叠加原油成本支撑，近月合约易受消息面脉冲走强。供给端利多仅为阶段性，8 月海峡浮仓货源将集中到港，四季度国内、中东新增产能集中投放，远期供给增量明确。需求端处于纺织传统淡季，织机开工低迷，聚酯仅刚需采购，终端无实质性回暖，需求缺乏持续拉动力量，难以支撑价格趋势上行。整体行情短期依托低库存与地缘溢价震荡偏强，中期随着进口回流、装置复产逐步转入累库周期，价格上行空间受限，核心跟踪海峡通航恢复、国内检修装置重启进度与聚酯终端订单变化。

—— 农产品 ——

豆粕：

高开震荡偏强，放量增仓，资金偏多。外盘：CBOT 美豆 11 月合约小幅回落，美豆粕 12 月合约微涨。- 美豆产区高温干燥天气持续，优良率预期下调至 63%，出口及压榨数据偏稳，外盘偏强支撑国内。国内供应：7 月大豆到港量维持高位（预估 1080 - 1100 万吨），油厂开机率 65.5%，压榨量回升；豆粕库存 68.2 万吨，累库节奏放缓，现货基差企稳走强。国内需求：生猪养殖亏损收窄至 150 元 / 头以内，饲料刚需平稳；水产消费进入旺季，提货节奏回暖，下游补库意愿提升，油厂日成交环比增加 15%。外盘美豆天气炒作 + 国内供应压力有限 + 需求季节性回暖，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。

豆油：

平开震荡走强，缩量减仓，多空博弈谨慎。外盘：CBOT 美豆油 12 月合约飘红，WTI 原油 08 合约小幅回落。美豆油自身库存低位支撑偏强，但原油高位回落压制生柴需求预期，外部驱动分化。国内供应：大豆集中到港叠加油厂高开机，豆油商业库存 129.2 万吨，环比微增，供应宽松格局未改。国内需求：夏季消费淡季，餐饮及工业需求偏弱，豆棕价差倒挂修复有限，替代需求回升缓慢，终端以刚需采购为主。外盘美豆油偏强但原油走弱 + 国内高库存 + 淡季需求，日内缩量减仓走弱；短期震荡偏弱为主，重点跟踪原油走势、美豆油表现及国内库存去化进度。

棕榈油：

高开震荡回落，放量增仓，空头主导。外盘：BMD 马棕 10 月合约回落。马棕 7 月下旬出口增幅不及预期，产地库存压力显现，原油走弱压制生柴需求，外盘走弱拖累国内。国内供应：近期到港量维持高位，国内港口棕榈油库存 74.2 万吨，环比微增，供应压力边际加大。国内需求：夏季餐饮消费回暖力度有限，食品加工刚需稳定但补库意愿

低迷，终端需求对盘面支撑不足。外盘马棕走弱 + 原油走弱 + 国内高库存 + 需求回暖乏力，日内放量增仓大跌；短期震荡偏弱为主，重点跟踪马棕出口、库存及国内到港节奏。

白糖：

低开震荡走强，缩量减仓，空头回补。外盘：ICE 原糖 10 月合约震荡。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，外盘偏弱但对国内拖累有限。国内供应：2025/26 榨季已进入纯销售期，工业库存 536 万吨，同比增 230 万吨，整体供应宽松，现货报价企稳。国内需求：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 + 国内库存去库加快 + 需求边际改善，日内缩量减仓偏强；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：

日内震荡，缩量减仓，多空博弈谨慎。外盘：ICE 美棉 12 月合约反弹。美国德州旱情反复，新季减产预期仍存，出口数据改善，外盘偏强对国内形成情绪支撑。国内供应（25/26 旧季）：商业库存 292.8 万吨，环比微降，去化速度偏慢；中储棉轮出持续投放，市场流通货源增加，供应端压力显现。新季预期（26/27）：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。国内需求：纺织市场仍处传统淡季，下游纺企开机率 68.5%，棉纱坯布库存偏高，内外贸订单不足，仅维持刚需补库。外盘美棉偏强 + 储备棉轮出落地 + 需求边际改善，日内缩量减仓平盘；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>