

夜盘焦点

2026

8月4日

星期二

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				油脂油料			有色				农产品			
纯碱 SA609 922 -0.65%	甲醇 MA609 2586 -0.27%	PTA TA609 5900 0.99%		豆粕 M2609 3079 0.46%	菜粕 RM609 2308 -0.22%	沪镍 NI2609 132470 1.41%	工业硅 0.18%	沪铝 AL2609 23810 0.95%	碳酸锂 LC2609 139380 0.84%	鸡蛋 JD2609 4008 -0.55%	玉米淀粉 -0.73%			
	聚丙烯 PP2609 8298 0.48%	苯乙烯 EB2609 8448 0.36%	烧碱 SH609 1839 -0.16%				橡胶 RU2609 16685 1.61%	棕榈油 P2609 9299 0.23%	豆油 Y2609 8421 0.32%	豆一 A2609 4709 -0.28%	多晶硅 PS2609 35715 2.16%	沪锡 0.74%	氧化铝 0.27%	沪铅
乙二醇 EG2609 4831 -2.56%	沥青 BU2609 4138 0.12%	对二甲苯 -0.05%	丁二烯橡胶 0.55%	菜油 OI609 10086 1.82%	豆二 B2609 3782 0.53%	花生 PK611 8188 0.37%	贵金属		软商品		谷物			
塑料 L2609 7726 0.06%	纸浆 SP2609 4664 -0.17%	短纤 -0.51%	20号胶 瓶片	非金属建材									沪银 AG2610 14373 1.90%	沪金 AU2610 886.48 0.38%
煤焦钢矿				玻璃 FG609 885 1.49%			钼	铂	郑棉 CF609 15840 0.70%	棉纱				
螺纹钢 RB2610 2983 -0.20%	热轧卷板 HC2610 3201 -0.19%	焦煤 JM2609 1196.5 1.36%		PVC V2609 4471 -0.20%			能源		股指期货		国债期货			
	硅铁 SF611 5860 3.61%	锰硅 0.39%	不锈钢 SS2609 14820 1.68%				燃油 FU2609 3471 -1.53%	原油 -2.09%	IM IM2609 7211.4 2.65%	IC IC2609 7529.0 2.27%	TL 0.18%	TF TF2609 106.535 0.07%		
							LPG -0.98%			T 0.09%	TS 0.02%			
							低硫燃料油 -1.34%		IF 1.02%	IH -0.17%	航运			
											集运指数(欧线)			

数据来源: WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国总统特朗普周一表示，美国与伊朗正在进行谈判，并警告称这是德黑兰签署有利协议、结束已持续五个月战争的“最后机会”。但伊朗方面随即否认双方正在举行或计划举行任何谈判，矛盾的表态显示出短期内外交突破的前景依然渺茫。特朗普随后在社交媒体发文，称伊朗领导层“极度虚伪”，并表示伊朗方面已要求举行会议，双方“很快”还会有更多接触。他同时重申美国海军对霍尔木兹海峡拥有完全控制权，并写道：“除非我们愿意，否则任何东西都无法进入伊朗；除非达成协议或实现全面投降，否则什么都不会进入。”与此同时，上周三位美联储官员在政策会议上主张加息，纽约联储主席威廉姆斯也表示若通胀压力未缓解已准备好加息。金价目前维持在 3960 至 4170 美元区间已经震荡一个多月，但最终要选择一边突破，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，都将持续影响市场定价。

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，铜价短期或维持高位震荡格局。

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。短期内或维持价格震荡偏强调整。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 699.0 元/吨，日内窄幅震荡，收于 699.5 元/吨，下跌 0.43%，资金净流出 1.32 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 港到港量增至 3201.1 万吨，环比增加 533.1 万吨，预计本周港口库存仍将延续增势。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，高炉检修范围持续扩大。在供强需弱格局主导下，短期矿价或延续偏弱运行。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收涨 0.11%和收涨 1.36%，资金分别净流出 3270 万元和净流出 1.97 亿元。焦炭第二轮提降已于 7 月 29 日全面落地，累计降幅 100-110 元/吨；8 月初主流钢厂已启动第三轮提降，市场预期后续仍有空间。供应端，523 家样本矿山产能利用率维持低位，复产进度偏缓；但蒙煤通关已恢复至年均水平附近，进口补充逐步增加。需求端铁水产量延续下滑，钢厂对原料维持控量采购。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 0.20%和收跌 0.19%，资金分别净流出 2181 万元和净流入 7201 万元。螺纹、热卷盘中再创年内新低 2972 和 3187，空头趋势延续。本周五大材产量 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。7 月制造业 PMI 降至 49.2，重回荣枯线下方；地产投资降幅扩大，内需整体偏弱。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。

玻璃：

玻璃主力合约收涨 1.49%，资金净流出 1.27 亿元。浮法玻璃在产日熔量降至 14.28 万吨，周环比继续回落，但冷修兑现速度偏慢，产能出清节奏不及预期。样本企业总库存 7535.3 万重箱，同比偏高 26.65%，去库压力持续。深加工企业订单天数处近五年同期低位，终端地产竣工持续疲软。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，中东地缘扰动压制外盘发运，进口阶段性收缩，国内油制亏损叠加装置集中检修，整体开工走低，港口库存回落至近年低位，现货紧张、基差走强，叠加原油抬升成本，对盘面形成较强支撑；但若航运恢复，进口回流，叠加国内检修装置复产及新增产能投放，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，但织造终端仍处淡季，订单偏弱，下游多按需采购，市场博弈金九银十旺季备货，需求兑现存在不确定性。当前行情受地缘消息、进口到港、聚酯开工共同驱动，短期低库存支撑价格韧性，中长期供给宽松约束上方空间。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、国内装置复产进度及纺织终端订单落地。

—— 农产品 ——

豆粕：

高开震荡收涨，缩量减仓，空头回补。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 69%，产区天气暂稳，外盘小幅走弱。国内 8 月大豆到港预期 1050 万吨，油厂开机率 67%，豆粕库存 81 万吨，现货基差企稳，供应端整体宽松。需求端：生猪养殖亏损收窄，饲料企业补库意愿小幅回升；水产旺季提货稳定，油厂日成交环比增加，需求端支撑增强。国内需求小幅回暖抵消外盘走弱，日内缩量减仓收涨；短期震荡偏强运行，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：

高开震荡收涨，缩量减仓，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 80 美元附近。原油反弹提振生柴预期，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 87 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，抵消高库存压力，日内缩量减仓收涨；短期区间震荡，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，外盘大涨带动国内。国内 2025/26 榨季工业库存 558 万吨，同比增加 248 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。外盘原糖反弹 + 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，缩量减仓，空头回补。供应端（25/26 旧季）：商业库存 303 万吨，去化速度缓慢；中储棉 8 月 4 日计划轮出 8000 吨，成交率 98%，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 63%，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 月合约下跌。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。国内棉价受外盘走弱与需求疲软压制，但短期资金博弈下小幅收涨；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>