

夜盘焦点

2026

9月21日

星期一

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工					煤炭钢铁					非金属建材								
乙二醇 EG2610 6027 -0.36%		甲醇 MA610 3488 0.93%		纯碱 SA701 1018 0.59%	螺纹钢 RB2701 3117 0.42%		热轧卷板 HC2701 3308 0.18%		铁矿石 I2701 715.0 0.14%		玻璃 FG701 923 1.21%		PVC V2701 4755 0.78%					
							硅铁 SF611 5990 -0.27%		锰硅 SM611 5808 0.41%									
PTA TA701 6282 -0.48%		纸浆 SP2611 4978 3.88%	塑料 L2701 8256 -1.36%	苯乙烯 EB2610 9832 0.75%	焦煤 JM2701 1523.0 -0.26%		硅铁 SF611 5990 -0.27%		不锈钢 SS2611 13725 0.26%		焦炭 J2701 1985.0 -0.03%							
能源					农产品					软商品								
沥青 BU2610 5897 2.08%		烧碱 SH611 1882 -0.32%	短纤 PF611 8372 -0.36%	橡胶 RU2701 18900 0.27%	燃油 FU2611 4213 -1.08%		低硫燃料油 LU2611 5429 -1.56%		鸡蛋 JD2611 3856 0.94%		玉米淀粉 CS2611 2434 -0.41%		生猪 LH2611 10940 -1.49%		郑棉 CF701 15870 0.47%		白糖 SR701 5328 0.04%	
		丁二烯橡胶 BR2611 14705 0.10%		瓶片 -0.19%														
聚丙烯 PP2701 8571 -1.67%		对二甲苯 PX611 9286 0.52%	尿素 -0.11%	丙酮 PL611 9027 -1.51%	20号胶 0.00%	LPG PG2611 6542 -1.68%		红枣 CJ701 7365 0.34%		苹果 -1.37%		原木						
油脂油料					谷物					国债期货								
豆粕 M2701 3386 -1.25%		棕榈油 P2701 9816 -0.92%		豆一 A2611 4991 0.69%	有色				玉米 C2611 2170 -0.82%		TL TL2612 116.68 0.15%		T T2612 109.525 0.00%		TF TF2612 -0.02%			
					氧化铝 AO2701 2718 0.85%	沪锌 ZN2611 26710 0.51%	沪镍 NI2610 123720 -0.11%											
菜粕 RM611 2303 -2.70%		豆油 Y2701 8895 -0.11%		豆二 B2611 4074 -0.90%	碳酸锂 LC2701 132500 3.14%	工业硅 SI2611 8455 0.24%	沪锡 SN2610 409000 0.90%	沪铜	沪银 AG2610 16097 0.26%		沪金 AU2610 940.18 -0.34%		铂	IM IM2612 7560.6 0.97%		IF IF2612 4464.8 0.86%		
		菜油 OI701 10205 0.91%		花生 PK611 7992 1.11%	沪铝 AL2611 24220 -0.68%	沪铅 PB2611 16415 0.67%	多晶硅 0.77%	AD 国际铜						IC 0.67%		IH 1.17%		

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

上周五现货黄金上涨 0.84%，报收于 4378.29 美元，盘中一度触及 9 月 11 日以来最高的 4399.49 美元。上周累计涨幅达到 1%，成功扭转此前连续四周的下跌态势。。这一表现背后，最直接的推动力来自原油价格的回落。布伦特原油连续第三个交易日下跌，市场对沙特供应中断的担忧有所缓解，盖过了对中东冲突可能扩大的顾虑。原油作为整体通胀的重要驱动因素，其价格降温在一定程度上减轻了市场对通胀持续高企的担忧，从而为黄金提供了喘息空间。虽然金价探底回升，出现 V 型反转格局，但上方套牢盘依旧比较强阻力，不宜过度追涨，黄金目前正在测试 4400 至 4440 美元附近的阻力位，若能突破这一阻力位，金价进一步上涨的空间可能打开。下方 4320-4350 美元支撑有机会守稳，操作上保持低吸高抛思路。

沪铜：

铜价今日震荡运行。基本面来看，铜精矿现货加工费（TC）已降至-209.7 美元/吨的极端低位，连续刷新历史纪录。这意味着冶炼厂不仅无法从加工环节获得收入，反而需向矿商支付费用，冶炼利润被严重挤压。需求端，呈现“预期向好、现实偏谨慎”的特征。铜价高位运行叠加现货高升水，显著抑制了下游的采购弹性。

库存方面，SMM 全国主流地区铜库存降至 9.03 万吨，较去年同期 15.42 万吨减少逾四成。全球铜库存的核心矛盾并非绝对短缺，而是“区域错配”。COMEX 库存持续刷新历史峰值，截至 9 月 11 日达 767504 短吨，2026 年以来累计扩张逾 50%；而同期 LME 库存回落至 23.42 万吨，上期所库存更降至多年低位。综合来看，低库存+现货高升水+矿端成本支撑构成铜价的坚实底部，预计铜价呈现高位震荡格局。

沪铝：

铝价今日震荡运行。基本面来看，电解铝行业建成产能 4,610.38 万吨，运行产能 4,537.16 万吨，产能利用率已逼近极限。海外供应端的远期压力正在积聚。中东地区受损产能持续恢复，印尼新投产能稳步爬坡，远期供应转松的预期始终限制着铝价的上方空间。

需求端，处于传统“金九银十”消费旺季，铝加工企业开工率出现不同程度企稳回升，但旺季特征尚不明显，现实需求的兑现程度与预期之间存在明显“温差”。9 月旺季备货尚未有效启动，下游以刚需采购为主。

库存层面，呈现显著的结构分化，国内电解铝锭库存降至 77.6 万吨，环比减少 2 万吨；部分数据显示最新社库已进一步降至 74.9 万吨，较上周四去库 1.9 万吨，回落到 80 万吨以下。铝棒库存逆势累积。国内主流消费地铝棒库存环比增加 0.4 万吨至 15.75 万吨，与铝锭去库形成鲜明反差。LME 铝库存同步降至 24.36 万吨的历史极低水平，海外可流货源偏紧格局未改。短期内沪铝预计维持震荡格局。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 715.5 元/吨，日内窄幅震荡，尾盘收于 715.0 元/吨，上涨 0.14%，资金净流出 5823 万元。供应端，9 月 7 日至 13 日全球铁矿石发运总量 3517.1 万吨，环比增加 158.7 万吨，澳巴发运同步回升；47 港到港总量 2897.5 万吨，环比增加 197.9 万吨，前期供应收缩窗口已关闭。需求端，247 家钢厂日均铁水产量 237.63 万吨，环比回升 1.34 万吨，钢厂节前补库较为积极，进口矿库存增加约 287 万吨。但钢厂盈利率仅 7.79%，超九成亏损，补库力度和持续性受利润制约。港口库存由去转增，47 港库存 17135.93 万吨，环比增加 112.71 万吨，同比高出逾 2750 万吨，供应过剩压力重新显现。短期矿价受节前补库支撑，但库存累积与钢厂减产预期压制上方空间，或延续震荡运行。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收于 1985.0 元/吨和 1523.0 元/吨，跌幅分别为 0.03% 和 0.26%，资金分别净流出 1.21 亿元和 193 万元。上周五保供通知落地后，双焦经历一轮急跌，今日跌势明显放缓。政策端，国家发改委等部门明确要求“加快联合试运转煤矿验收、推进停产矿复产达产、12 月底前合规超产矿可按不高于设计能力 1/12 补产、适时启用产能储备”，前期支撑焦煤上涨的“安监=供给永久缺失”溢价被修正，但政策基调仍是“安全底线+稳产保供”双线并行，并非直接松绑。需求端，247 家钢厂盈利率降至 7.79%，超九成亏损，铁水后续下移、焦炭提涨难落地，钢厂对高价原料承接力极差。焦煤竞拍流拍率此前飙升至 20%-55%，蒙煤起拍价被迫下调，市场采购情绪明显转弱。短期双焦情绪释放后或延续偏弱震荡，关注山西真实产量回升节奏及钢厂减产幅度。

成材：

螺纹钢与热卷主力合约分别收于 3117 元/吨和 3308 元/吨，涨幅分别为 0.42% 和 0.18%，资金分别净流入 1.78 亿元和 1.07 亿元。本周五大材总库存 1537.73 万吨，环比减少 16.88 万吨；螺纹表需 189.61 万吨，环比增加 4.16 万吨；热卷表需 289.44 万吨，环比减少 3.01 万吨，卷螺需求分化延续。247 家钢厂日均铁水产量 237.63 万吨，环比回升 1.34 万吨，但钢厂盈利率仅 7.79%，长流程螺纹亏损超 200 元/吨。双焦大幅下跌后成本端支撑松动，成材价格中枢有所下移。螺纹和热卷分别在 3200 和 3400 元处于运行区间上沿，在焦煤回落叠加需求偏弱背景下，突破该位置的驱动可能不足。

玻璃：

玻璃主力合约开盘于 908 元/吨，日内震荡反弹，尾盘收于 923 元/吨，上涨 1.21%，资金净流入 76 万元。上一交易日浮法玻璃价格趋稳运行，国内在产日产量 14.23 万吨。市场拿货情绪减弱，中游低价出货导致原片企业出货较前期走缓，叠加双节临近中下游存停工放假意愿，当下原片企业去库意愿较浓，但利润水平不佳下降价意愿不大，多数企业持稳出货为主。库存绝对水平仍处高位，短期玻璃或延续震荡筑底。

—— 能源化工 ——

原油：

供给端，OPEC + 延续自愿减产，持续收缩原油出口，中东地缘局势反复，红海、霍尔木兹海峡航运扰动带来供应中断风险溢价。非 OPEC + 增量来自美国页岩油、巴西、圭亚那，但增产节奏有限，全球闲置产能偏低，OECD 战略石油储备低位，缓冲空间不足。需求端，欧美制造业偏弱，成品油消费承压；亚洲炼厂需求边际回暖，中国原油加工保持韧性，出行与化工用油提供支撑。多空博弈核心在于：减产托底与非 OPEC 增产博弈，地缘冲击与全球宏观弱复苏对冲。短期原油受航道风险、现货偏紧支撑；中长期，若全球经济持续走弱，需求压制将逐步显现。盘面波动放大，地缘事件易引发快速跳涨，需持续跟踪 OPEC 政策、中东局势与全球成品油库存变化。

甲醇：

供应端，国内煤制甲醇前期集中检修，虽部分装置陆续复产，但新增产能有限，供给增量偏温和；进口端受中东地缘扰动，伊朗装置开工下滑，霍尔木兹海峡航运受阻，叠加内外价差倒挂，进口窗口关闭，到港量大幅回落，沿海港口库存持续去化，现货缓冲偏低。成本端煤炭价格存在支撑，原油走强带动能化板块情绪。需求端，MTO 装置利润修复，开工稳步回升，传统下游甲醛、醋酸等迎来金九银十旺季刚需采购。核心矛盾为进口收缩带来的供给缺口与下游需求修复共振。风险在于，若中东局势缓和，浮仓货源集中释放，叠加煤价走弱、MTO 开工回落，将压制甲醇价格，盘面波动易受地缘消息冲击。

乙二醇：

供给端，国内煤制、油制乙二醇前期集中检修，虽部分装置复产，但增量释放偏慢；国内进口货源高度依赖中东，霍尔木兹海峡航运扰动，海外装置发运受限，月度到港量显著低于往年，华东港口库存持续回落至历史低位，现货流通紧张，基差坚挺。原油走强带动石脑油价格上行，抬升一体化乙二醇生产成本。需求端，乙二醇主要用于聚酯，传统金九银十旺季，聚酯开工存在季节性抬升预期，但下游纺织订单偏弱，聚酯利润受高价原料挤压，下游多维持刚需采购，大规模主动补库意愿不足。核心矛盾为进口收缩带来的低库存强现实，与聚酯终端需求偏弱的远期预期博弈。风险点在于，若中东航运恢复，大量货源集中到港，叠加国内装置持续提负，港口将快速由去库转为累库，压制盘面。

聚丙烯：

供应端，前期油制、PDH 装置集中检修，虽部分装置陆续复产，但 PDH 受丙烷高价压制，加工利润偏弱，增产意愿有限；石化企业优先排产高附加值专用料，拉丝等流通标品货源偏少，社会库存持续去化，现货缓冲偏低。进口套利窗口关闭，海外货源流入有限。成本端，原油受 OPEC + 减产及中东地缘支撑，对 PP 形成底部托底。需求端进入金九传统旺季，塑编、BOPP 薄膜、注塑存在季节性回暖预期，但终端订单偏弱，下游加工利润承压，企业多维持刚需采购，大规模补库谨慎。核心矛盾是近端低库存、成本支撑与旺季兑现偏弱、远期新增产能投放预期博弈。风险在于，若原油大幅回落，或装置集中提负、新增产能放量，叠加终端需求持续不及预期，将压制盘面价格。

—— 农产品 ——

豆粕：

日内震荡走弱；外盘美豆、美豆粕低位小幅反弹。供应端：美豆主产区降雨预期仍存，前期干旱担忧持续缓解，CBOT 美豆低位弱反弹，进口大豆成本边际企稳；国内大豆到港量维持高位，油厂压榨开机充足，豆粕社会库存处于同期偏高水平，现货基差持续走弱，短期供给宽松格局未发生改变。需求端：饲料企业备货需求阶段性回落，下游以刚需采购为主；生猪养殖端补栏节奏温和，猪价震荡整理，大规模集中补库意愿不足，豆粕现货成交整体平淡，终端原料库存处于合理区间。短期维持宽幅震荡运行；重点跟踪美豆主产区降雨持续性、国内大豆到港节奏及油厂压榨出货数据。

棕榈油：

日内震荡下行，外盘马棕油、原油双双走弱，内外盘共振拖累油脂板块。供应端：马来西亚 9 月产量环比回升预期强烈，高频数据显示上旬产量增幅明显，库存累库压力持续释放，产地供给宽松格局未改；国际原油下挫，进一步削弱生物柴油政策对棕榈油的估值支撑；国内棕榈油港口库存仍处偏高水平，后续到港船货预期充足，现货供给整体宽松。需求端：国内油脂消费仍处传统淡季，终端餐饮、食品工业以刚需采购为主，节日效应完全消退；棕榈油与豆油、菜油价差仍处高位，替代效应持续分流采购需求，现货成交偏弱。产地库存压力叠加原油走弱，共同压制棕榈油估值，外盘偏弱带动内盘；国内高库存、弱消费的现实基本面主导行情，盘面延续弱势调整；后续重点跟踪马来西亚高频产销数据、国内港口库存变化及原油价格走势。

白糖：

日内窄幅震荡微幅收红，低位多空博弈均衡，盘面呈现抗跌修复特征。供应端：国际糖市低位震荡，巴西中南部新榨季产糖进度不及预期，对国际糖价形成底部支撑；印度食糖出口政策仍存博弈，市场担忧出口增量压制全球糖价；国内陈糖结转库存仍处高位，26/27 新榨季增产预期较强，配额外进口窗口仍存，供给端整体压力未消。需求端：终端消费平淡，下游饮料、糖果加工企业维持刚需采购节奏，现货成交整体平稳，缺乏大规模集中补库驱动，消费端对价格支撑有限。外盘原糖震荡调整，进口成本支撑边际企稳；国内高库存叠加新榨季增产预期，共同压制盘面上方空间；盘面维持低位震荡格局，多空低位博弈，资金小幅增仓；重点跟踪印度出口政策落地情况、国内销区去库节奏及新榨季产量预期变化。

棉花：

探底回升小幅收涨，低位反弹修复；外盘美棉大幅反弹，带动内盘市场情绪修复。供应端（25/26 旧季）：储备棉常态化投放持续，成交维持高位，持续向市场补充货源；旧季商业库存仍有一定规模，进口棉到港平稳，现货供给整体充足。需求端：纺织企业开机负荷维持平稳，成品纱、坯布库存依旧偏高，内外订单改善幅度有限；纺企坚持刚需采购为主，主动大规模补库意愿不足，下游需求偏弱格局未发生实质改变。新季预期（26/27）：新疆新棉采收进度加快，北疆机采大面积展开，轧花厂收购心态整体谨慎，市场普遍预期籽棉开秤价格低于上年水平；美棉受德州干旱减产预期支撑大幅反弹，全球棉花库存处于多年低位，对远月估值形成支撑。新棉集中上市临近，供给压力

预期进一步增强；下游纺织需求偏弱缺乏向上驱动，短期进入弱势修复阶段；重点跟踪新疆新棉开秤进度、储备棉成交情况及下游纺织订单变化

从业人员信息

姓名	从业资格证号	投资咨询证号
黄重璋	F03150479	Z0023364
吴灏德	F03158354	Z0024398
奚雯庆	F03155335	Z0023921
朱运略	F03146690	Z0023302
路舒扬	F03158603	Z0024429
陈银光	F03144783	Z0023728

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.com>