

夜盘焦点

2026

8月10日

星期一

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				非金属建材			有色				贵金属								
纯碱 SA609 966 3.21%		PTA TA609 5672 -1.87%		甲醇 MA609 2531 1.00%		玻璃 FG609 889 0.57%	沪锡 -1.06%		氧化铝	沪锌 ZN2609 25615 -1.12%		工业硅 SI2609 8580 0.53%		沪银 AG2610 15705 3.34%		沪金 AU2610 948.20 2.23%			
		碳酸锂 2.87%	多晶硅 -2.54%		沪铜 -0.16%														
			沪镍 0.46%		沪铝 0.77%		沪铅		BC AD	铂	钯								
乙二醇 EG2609 4787 1.08%		塑料 L2609 7666 -0.22%	烧碱 SH609 1873 -0.58%	对二甲苯 PX611 7866 -0.28%		PVC V2609 4498 -0.18%	农副产品				谷物		软商品						
		短纤 0.19%		BR -0.61%			橡胶 0.06%		鸡蛋 JD2610 3904 -1.19%		苹果 AP610 7736 -0.46%		玉米 C2609 2266 0.98%		白糖 SR609 5207 1.09%				
		沥青 0.53%		尿素 -0.17%			瓶片												
聚丙烯 PP2609 8170 0.89%		纸浆 -0.22%	丙烯 1.71%	20号胶		油脂油料				生猪 LH2611 12170 0.91%	玉米淀粉 CS2609 2590 0.23%	红枣 CJ609 7880 0.32% 原木					郑棉 CF609 16265 0.31%		棉纱
苯乙烯 EB2609 8282 1.00%				纯苯		菜粕 RM609 2304 -0.22%		豆粕 M2609 3099 0.06%											
煤焦钢矿				螺纹钢 RB2610 2997 -0.43%	锰硅 SM611 5710 -0.07%	硅铁 SF611 5882 -0.64%	棕榈油 P2609 9406 0.59%		豆一 A2609 4854 0.41%	菜油 OI609 10114 -0.37%	能源		股指期货		国债期货				
焦煤 JM2609 1273.5 1.43%		热轧卷板 HC2610 3235 -0.12%					铁矿石 -0.35%		燃油 FU2609 3519 1.65%	原油 0.97%		IM IM2609 7607.2 0.56%	IC IC2609 7881.4 0.33%		TL 0.32%		TF TF2609 106.560 0.01%		
		不锈钢 0.45%					豆油 Y2701 8445 0.13%			花生 PK611 8220 0.24%			豆二 B2609 3805 -0.31%		LPG		LU LU2609 4579 0.42%		IF 0.19%
												航运							

数据来源: WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

上周五公布的美国 7 月非农就业报告，彻底打乱了市场此前的节奏。美国劳工部数据显示，7 月非农就业岗位不仅没有增加，反而减少了 2.3 万个，远低于市场此前预期的增加 8 万个。更雪上加霜的是，6 月的数据也被大幅下修至仅增加 2 万个。这一结果远超市场最悲观的想象，立刻引发了利率期货市场的剧烈重新定价，打压美联储 9 月加息概率，从数据公布前的 57% 降至 43.9%。预期提振金价，除了美国国内经济数据，中东地缘政治局势的最新进展也为金价提供了一定支撑。美国官员透露，伊朗与阿曼之间的谈判已取得进展，双方有望就霍尔木兹海峡控制权达成协议，从而恢复正常石油运输。但伊朗拒绝与美直接谈判，并提出重开霍尔木兹海峡需美国满足 5 个条件，这些条件包括永久停止对伊朗及其地区盟友的军事行动，停止威胁或侮辱伊朗，解除对伊朗海上封锁和全部制裁，归还伊朗被冻结资产，赔偿相关军事行动给伊朗造成的损失。综合来看，上周金价的强势表现，核心驱动力在于美国就业数据意外疲软带来的利率预期下调，以及随之而来的美元走弱和实际利率回落。市场开始重新评估美联储的政策路径，黄金作为零收益资产的吸引力明显提升。然而，这波上涨来得又快又猛，部分“快钱”可能选择获利了结，而真正决定金价能否持续上行的关键，仍在于通胀数据的表现。本周市场将迎来一系列重要数据，其中周三公布的美国消费者物价指数（CPI）无疑是重中之重。如果通胀数据高于预期，美联储维持紧缩立场的必要性将再次被强化，黄金可能迅速遭遇获利回吐；反之，如果通胀继续降温，则将进一步巩固市场对美联储推迟加息的预期，为金价试探 4500 美元甚至更高水平提供支撑。

沪铜：

铜价今日震荡运行。基本面来看，全球铜矿增量稀缺，海外大型铜矿复产进度延迟，南美矿山运维扰动频发，进口铜精矿加工费跌至 -146 美元 / 吨历史低位，国内冶炼厂持续亏损，叠加国内硫酸出口受限、湿法炼铜硫磺紧缺，国内精炼铜产量连续 4 个月环比下滑，6 月冶炼开工率创近六年新低。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，LME 铜库存持续去库至 24.4 万吨，较 4 月高点大幅回落；国内 SMM 社会库存仅 10.9 万吨，环比降幅超 11%，保税区铜库存同步下行；仅 COMEX 库存持续累积，美盘溢价持续虹吸全球铜锭，区域错配加剧紧平衡格局。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：

铝价今日震荡运行。基本面来看，国内电解铝合规产能红线锁定 4500 万吨，新增产能审批全面收紧，全年无大规模增量投放。进入 8 月夏季高温周期，云南、广西、河南等主产区冶炼厂集中安排检修，本周国内电解铝日均产出环比下降 1.2 万吨，短期供给收缩确定性强。需求端，淡季承压，但四季度旺季预期提前计价，新能源增量对冲传统疲软。库存层面，海外 LME 铝库存截至 8 月 4 日降至 26.09 万吨，持续刷新近 54 年低位，单日库存再度去库 1750 吨，交易所可交割货量持续收紧，挤仓预期长期存在。国内 SMM 社会显性铝锭库存跌破 68 万吨，周度持续

去库 7-10 万吨，冶炼厂厂内库存仅够 2.66 天周转，上期所沪铝仓单同步回落，现货流通货源偏紧，现货长期维持小幅升水结构。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格局。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 713.0 元/吨，日内震荡，尾盘收于 713.5 元/吨，下跌 0.35%，资金净流出 4.86 亿元。全球发运量环比增加 254.9 万吨至 3339.5 万吨，45 港到港量 3099.7 万吨、环比增 706 万吨，供给持续高位释放；铁水产量回升至 238.03 万吨，但钢厂亏损面扩大，中期减产预期仍在；港口库存同比高 3233 万吨，供增需弱格局下矿价震荡偏弱。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收涨 0.11%和收涨 1.43%，资金分别净流出 1.51 亿元和净流入 6093 万元。山西安监形势严峻，焦煤矿山复产缓慢、产量低位，蒙煤进口通关维持高位，整体供应偏紧但无明显缺口；焦炭第三轮提降落地，干熄焦累计降幅 165 元 / 吨，焦企利润转亏至-25 元 / 吨，呼吁限产，焦化产能利用率回落至 72.24%，对焦煤需求边际走弱；铁水产量回升至 238.03 万吨，但钢厂亏损扩大、采购仅维持刚需，焦企及港口焦炭库存抬升处于同期高位，焦煤总库存去库 25.12 万吨但港口库存偏高；焦煤基本面在二者间相对偏强，焦炭受负反馈压制短期震荡偏弱。

成材：

螺纹钢与热卷主力合约分别收跌 0.43%和收跌 0.12%，资金分别净流出 2.08 亿元和净流出 8116 万元。螺纹钢深度亏损、热卷小幅盈利，钢厂检修结束铁水产量回升至 238.03 万吨，但成材需求淡季特征明显，螺纹表需环比降 20.46 万吨至 178.48 万吨，热卷表需降 1.45 万吨至 285.77 万吨，螺纹库存 710.39 万吨、热卷库存 445.95 万吨均继续累库，供需双弱格局延续，成本端随原料波动，下有支撑、上有压力，窄幅震荡。

玻璃：

玻璃主力合约收涨 0.57%，资金净流出 2.96 亿元。浮法玻璃在产日熔量维持 14.22 万吨/天低位，行业持续亏损，冷修产线稳步推进，供给端边际收缩；本周库存 7489.8 万重箱，环比微降 0.6%，结束连续累积势头，但同比仍偏高 21.1%，湖北区域库存压力尤为突出；需求端局部情绪回暖，华南产销率一度升至 144%，深加工订单环比反弹 13.25%，但终端地产竣工疲软，1-6 月竣工面积同比下滑 23.7%，刚需缺乏持续性支撑，短期底部偏弱震荡，趋势性上涨动能不足。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油处于供应边际宽松与地缘风险博弈的震荡格局。供应层面，OPEC + 开启小幅增产，9 月配额增量落地，美国产量维持高位，供给端压力逐步显现；但中东局势并未完全平息，航运通道仍存不确定性，叠加部分非 OPEC 产区出口扰动，地缘风险溢价对油价形成底部支撑，实际供应增量或不及配额目标。需求端受季节分化影响，北美夏季出行带来阶段性汽油消费支撑，新兴市场贡献主要需求增量，而欧美制造业疲软、高利率环境抑制用油扩张，后续炼厂检修将带来需求季节性走弱。库存方面，美国原油出现意外累库，短期实物紧张有所缓和，但全球整体库存仍处于历史相对低位。宏观层面美元强势压制大宗商品估值。整体来看，原油多空因素交织，行情易受地缘消息驱动，油价中枢取决于 OPEC + 增产落地节奏、中东冲突演变以及全球经济需求的兑现程度，短期以区间震荡思路对待。

甲醇：

当前甲醇处于供应宽松现实与需求偏弱博弈格局。供应上，国内甲醇装置复产之后开工维持高位，西北货源供应充足；前期中东滞留船货集中抵港造成沿海进口脉冲增量，8 月进口有望边际回落，霍尔木兹海峡地缘仍为潜在扰动变量，煤炭价格构成成本底线。需求端表现疲软，核心 MT0 板块多套装置检修降负，大宗甲醇消费收缩，传统下游受夏季淡季拖累开工低迷，下游多维持刚需采买，8 月下旬至 9 月旺季备货存在修复预期，但终端消费偏弱将限制需求反弹高度。库存层面港口经历快速累库，流通货源明显增多，工厂库存压力相对有限。整体来看，短期现实偏空压制盘面，行情高度取决于 MT0 重启兑现、进口到货变化以及煤价支撑力度，地缘消息易带来阶段性波动，短期或维持震荡运行。

乙二醇：

乙二醇当前呈现近端现货偏紧、远期供应宽松的博弈格局。供应端，国内多套油制、煤制装置检修后缓慢复产，整体产量增量有限；进口受中东地缘与海峡航运扰动，近期到港持续偏低，即便局势缓和，受海运周期制约，短期货源难快速补充，中长期仍面临海内外新增产能投放压力，原油与煤炭成本提供底部支撑。需求方面，聚酯开工维持中性，刚需稳定，但纺织终端订单偏弱，下游多为刚需采买，暂未出现大规模补库，市场寄望传统金九银十旺季改善，但需求反弹幅度存在不确定性。港口显性库存处在近年低位，持续去库支撑现货与近月合约，盘面保持近强远弱结构。整体看，短期低库存与进口收紧对盘面形成支撑，行情易受地缘消息驱动，中期需警惕装置复产、进口恢复带来累库压力，行情呈宽幅震荡特征。

—— 农产品 ——

豆粕：

日内窄幅震荡，资金流出，走势偏稳。供应端：外盘 CBOT 美豆 11 月合约反弹；美豆粕 12 月合约飘红。美中西部产区天气平稳，新作产量预期稳定，进口成本波动有限。国内 8 月大豆到港量维持高位，油厂开机率中高水平，豆

粕商业库存小幅累积，现货供应宽松，基差偏弱。需求端：生猪养殖仍处亏损区间，饲料企业按需采购，无集中补库；水产旺季进入尾声，提货节奏放缓，整体需求对价格支撑不足。外盘小幅走强但国内供应宽松、需求疲软格局未改，盘面缺乏趋势性驱动，短期维持区间震荡，重点跟踪 USDA 报告及大豆到港节奏。

棕榈油：

日内高开震荡，减仓上行。供应端：外盘 BMD 马棕 10 月合约反弹；MPOB 数据显示马来 7 月产量增 9.41%、库存增 3.32%，但 8 月 1-10 日出口预增 2.6%，出口韧性支撑外盘。国内棕榈油港口库存高位，到港货源充裕，现货流通压力仍存。需求端：夏季食品加工需求转淡，终端及贸易商以消化库存为主，拿货积极性一般，需求端提振有限。外盘出口数据向好带动内盘反弹，但国内高库存、需求疲软压制上行空间，短期震荡，重点跟踪马来出口及国内库存去化节奏。

白糖：

日内高位震荡上行，多空博弈加剧。供应端：外盘 ICE 原糖 10 月合约大涨，巴西甘蔗压榨受干燥天气影响进度偏慢，印度出口政策收紧，全球糖市偏紧逻辑延续。国内 2025/26 榨季工业库存同比偏高，但进口利润倒挂，外船到港偏少，供应压力边际缓解。需求端：夏季饮料消费旺季尾声，下游刚需补库稳定，现货成交平稳，对盘面形成阶段性支撑。外盘大幅走强带动 + 国内进口受限 + 旺季需求支撑，糖价维持震荡；但国内库存偏高且资金减仓，上行空间受限，短期区间运行。

棉花：

日内冲高回落，收小阳线，资金小幅流出。供应端（25/26 旧季）旧季商业库存去化缓慢，市场流通货源充足；中储棉 8 月 10-14 日轮出底价 16480 元 / 吨，近期成交率维持高位，供应端整体宽松。需求端：纺织市场淡季延续，下游纺企开机率偏低，棉纱坯布库存偏高，内外贸订单改善有限，企业仅刚需采购。新季预期（26/27）：外盘 ICE 美棉 12 月合约微跌。美国德州旱情反复，新季减产预期仍存；国内新疆棉生长期天气正常，但种植面积下调预期仍在，长期利多情绪未消。旧季现实偏弱，但新季减产预期 + 外盘相对坚挺推动盘面反弹；短期资金情绪主导，基本面现实支撑不足，延续震荡偏强格局，重点关注储备棉成交、美棉天气及下游订单恢复。

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>