

夜盘焦点

2026

8月21日
星期五

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				煤焦钢矿		有色				农产品			
甲醇 MA610 2909 2.83%	纯碱 SA701 1039 0.58%	PTA TA701 5732 0.32%		焦煤 JM2701 1581.5 -0.13%	螺纹钢 RB2610 3039 0.46%	氧化铝 AO2610 2698 1.16%	沪铝 0.34%	沪镍 -0.61%	多晶硅 1.29%	鸡蛋 JD2610 3834 -0.36%	红枣 -1.21%		
苯乙烯 EB2610 8768 1.35%	沥青 BU2610 4508 1.74%	烧碱 SH611 1920 0.10%	乙二醇 EG2609 5403 0.95%			碳酸锂 LC2701 158680 4.12%	沪锌 1.26%	沪锡 0.83%	沪铜		生猪 LH2611 12250 0.25%	苹果 AP610 7666 -1.40%	
纸浆 SP2611 4892 3.42%	塑料 L2701 7864 0.76%	橡胶 0.82%	丁二烯橡胶 0.69%	硅铁 SF611 6022 0.87%	锰硅 0.64%	工业硅 0.17%	沪铅 1.19%			玉米淀粉 0.16%			
聚丙烯 PP2701 8121 1.61%	对二甲苯 PX611 8252 0.56%	尿素 0.85%	瓶片 0.52%	铁矿石 I2701 707.5 0.21%	不锈钢 SS2610 14200 -1.18%	贵金属		能源		谷物			
		短纤 0.68%	丙纶 2.30%	热轧卷板 HC2610 3295 0.18%	焦炭	沪银 AG2610 16771 4.10%	沪金 AU2610 987.44 1.84%	铂	燃油 FU2611 3845 1.99%	原油 1.37%	玉米 C2611 2264 0.13%		
油脂油料				非金属建材				钯	低硫燃料油 1.47%	LPG			
豆粕 M2701 3228 -1.10%	棕榈油 P2701 10160 0.77%	豆油 Y2701 8824 0.17%		玻璃 FG701 907 -0.98%		软商品			国债期货		股指期货		
菜粕 RM611 2238 -1.71%	豆一 -1.32%	豆二 B2611 4023 -0.79%		PVC V2701 4679 -0.85%		白糖 SR701 5383 0.09%	郑棉 CF701 17065 0.26%	棉纱	T T2609 109.445 -0.03%	TL TL2609 115.86 -0.03%	IM IM2609 7527.0 0.22%	IF IF2609 4576.0 0.65%	
	菜油 -1.55%	花生 -0.51%							TF TF2609 106.560 -0.02%	TS TS2609 102.628 -0.01%	IC 0.23%	IH 0.22%	
集运指数(欧线)													

数据来源: WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

周三美国财政部宣布将 10 至 30 年期公债回购规模翻倍、每期至少 40 亿美元的消息，如同向紧绷的债市注入了一剂强心针。贝森特周四在采访中进一步加码，表示回购规模“甚至可能超过 40 亿美元”，并强调“收益率并未反映基本面”。此举旨在缓解因财政赤字扩大、债务规模膨胀而引发的债市动荡，同时释放流动性。金价周四触及近三个月高位至 4540.81 美元。油价周四上涨超 2%，美国总统特朗普威胁对支持伊朗的国家实施“规模空前的经济战和孤立”，警告任何向德黑兰提供“任何形式生命线”的国家将面临后果，且美国财长贝森特表示将于下周一公布具体行动，进一步加剧了市场对中东供应中断的担忧。美联储 7 月会议记录显示部分决策者对通胀担忧加剧且多位官员仍对加息持开放态度，叠加前一交易日大涨后的获利了结压力，共同抑制了金价上行。短期来看多空因素相互制衡，当前环境对黄金依然偏多运行，金价突破 4500 关卡后的回踩与确认将是重要观察点，短期或在 4400-4600 美元区间震荡。交易者需紧盯地缘局势、通胀数据、美联储政策三大核心变量。

沪铜：

铜价今日震荡运行。基本面来看，矿端紧缺仍是铜价中长期上行的底层支撑——进口铜精矿粗炼费（TC）已跌至-175.37 美元/干吨的历史低位，智利二季度铜产量同比下降 7.7% 创 2007 年以来同期新低，刚果（金）铜精矿出口禁令影响下半年约 9.6 万吨出口量。需求端，传统淡季需求偏弱，高铜价进一步压制了下游主动补库意愿，短期消费弹性受限。库存方面，LME 铜库存单日大增 15,725 吨至 223,550 吨，上期所铜库存则微降至 69,731 吨。整体来看，全球显性库存单周增加约 3.44 万吨，其中国内社会库存+1.72 万吨，LME+1.58 万吨，COMEX+0.14 万吨，库存总量层面的累库压力正在边际累积。向上突破需要新的催化剂（如矿端再次出现超预期扰动或宏观政策大幅超预期），向下跌破则需要看到全球显性库存持续超预期累积或系统性风险事件触发。预计铜价将维持高位震荡格局。

沪铝：

铝价今日震荡运行。基本面来看，国内电解铝运行产能已触及 4500 万吨政策天花板，产能利用率超 98%，增量弹性极小。中东冲突导致的产量缺口在全球层面无法快速修复，海外铝市场供应紧张格局短期难解。需求端，仍处传统消费淡季，终端订单增长并不显著，下游对高价原料普遍维持刚需采购、压价心态明显。虽然市场已开始提前交易“金九银十”旺季预期，但现实仍停留在“高温淡季”。库存层面，LME 铝库存持续去化至 24.83 万吨的绝对低位，但值得注意的是，其中约 95% 为受制裁影响的俄铝，实际可流通有效库存远低于账面数值，海外可交割货源紧张格局未改，截至 8 月 20 日电解铝社会库存已降至 84.9 万吨，较上周四去库 2.7 万吨，周中单日去库 1.4 万吨，目前回落至 90 万吨以下。这是打破此前连续 10 周去库节奏后重新回归去化通道的信号，但需注意：去库速度已明显放缓。短期内预计价格将维持震荡格局。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 707.0 元/吨，日内震荡运行，收于 707.5 元/吨，上涨 0.21%，资金净流入 1.95 亿元。据 Mysteel 统计，247 家钢厂日均铁水产量 238.2 万吨，环比微增 0.17 万吨，连续两周小幅回升。45 港到港量 2706.9 万吨，环比大增 837.1 万吨，前期受台风影响的到港量集中释放。本周全球发运总量 3258.8 万吨，环比增加 57.6 万吨，供应端压力持续累积。港口库存 47 港 17421.5 万吨，周环比去库 75.43 万吨。钢厂盈利率小幅回落至 32.47%，但多数钢厂仍处亏损状态，铁水复产高度受限。短期矿价在铁水企稳与供应增量博弈下，或延续低位震荡。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收涨 2.12% 和收跌 0.13%，资金分别净流入 3.92 亿元和净流出 5.43 亿元。现货端，8 月 18 日主流焦企发起首轮提涨，湿熄焦上调 50 元/吨、干熄焦上调 55 元/吨，于 8 月 20 日起执行。山西主产区安监持续偏紧，51 座炼焦煤煤矿停产涉及产能 5470 万吨/年；230 家独立焦企产能利用率降至 70.24%，环比下降 0.96 个百分点。铁水产量低位企稳，焦炭刚需边际改善。请注意临近交割月合约的持仓风险及资金风险。短期双焦在供给约束与提涨落地支撑下，或维持震荡偏强运行。

成材：

螺纹钢与热卷主力合约分别收涨 0.46% 和收涨 0.18%，资金分别净流出 5.25 亿元和净流出 1.89 亿元。本周螺纹产量 180.38 万吨，环比减少 2.17 万吨；表需 196.16 万吨，环比增加 1.85 万吨；总库存 682.85 万吨，环比减少 15.78 万吨。钢材总库存由累转降，边际改善延续。但 7 月地产投资继续大幅下滑，基建投资降幅扩大，内需整体依然偏弱。钢厂仍处亏损状态，供给端持续受限。短期成材在成本支撑与需求偏弱交织下，或延续低位震荡运行。

玻璃：

玻璃主力合约收跌 0.98%，资金净流入 4.32 亿元。浮法玻璃日熔量降至 14.22 万吨低位，但近期山西青春玻璃、天津耀皮玻璃等产线已点火复产，供应压力回升预期升温。全国企业库存 7447 万重箱，虽周环比小幅去化，但绝对库存仍处近五年同期高位，库存可用天数接近 34 天。深加工企业订单处近五年同期低位，中下游以刚需拿货为主，无集中补库动作。高库存弱需求格局延续，短期玻璃或延续偏弱震荡运行。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场处于地缘风险与需求偏弱的博弈格局，霍尔木兹海峡航运受阻带来实际供应扰动，全球整体库存水平偏低，缓冲空间不足，构成价格重要支撑。OPEC+ 及美国页岩油增量可以部分弥补中东损失，但短期难以完全抵消航运受阻带来的贸易流缺口。需求端呈现分化，国内需求尚可，海外经济体景气走弱，高油价进一步压制海外原油消

费，机构连续下调全球需求预估。宏观美元与美联储预期持续影响资金头寸。行情受地缘消息驱动，波动剧烈。后市重点跟踪海峡通航进展、OPEC+政策、美国库存数据以及全球终端需求变化，地缘缓和或需求进一步走弱，均会带来油价回调风险。

甲醇：

甲醇当前多空博弈激烈，内地低库存叠加进口地缘不确定性构成价格主要支撑，动力煤成本同样托底现货。国内检修带来阶段性产量收缩，但后期装置复产预期仍存；进口端受霍尔木兹海峡局势影响，到港量波动较大，是影响港口货源的核心变量。需求现实偏弱，MTO 检修压制消费，传统下游尚未明显回暖，行情更多博弈金九银十补库预期，尚未见到大规模实质性消费好转。港口库存虽不算高，但若进口集中到港仍存在累库压力。盘面容易受消息面驱动，波动偏大。后市重点跟踪装置复产进度、进口到港数据以及 MT0 与传统下游开工，若进口放量、旺季需求兑现不及预期，价格仍有回调风险。

乙二醇：

乙二醇当前核心矛盾是近端现货偏紧与远期供给恢复预期博弈，港口库存大幅回落至多年低位，叠加中东地缘造成进口到港收缩，国内装置检修压制产量，现货基差坚挺，近月合约获得较强现实支撑。原油成本抬升进一步托底估值。但需求现实偏弱，聚酯刚需尚可，终端织造订单尚未明显改善，行情较多交易旺季预期。后期随着检修装置陆续复产，若海峡通航好转带来进口货源回流，市场存在累库压力，远月压力大于近月。后市重点跟踪进口到港、装置复产进度以及下游织造订单兑现情况。一旦进口放量、旺季消费不及预期，价格存在回调风险。

—— 农产品 ——

豆粕：

放量减仓下行，外盘走弱对国内盘面形成直接压力，日间国内跟随外盘重心下移。供应端：美豆主产区天气仍存在阶段性扰动，美豆种植进度持续更新，但是短期降水改善带来丰产预期压制外盘价格；国内油厂到港量维持高位，压榨开机率维持偏高水平，豆粕港口及厂内库存累积，现货基差有所松动，进口大豆利润处在修复区间，油厂挺价力度减弱。需求端：国内生猪存栏维持高位，但养殖端利润修复有限，饲料企业多以刚需采购为主，大规模主动补库意愿不强；禽类养殖平稳，豆粕现货成交多集中在刚需订单，下游追高拿货谨慎，随盘面回落，现货成交略有回暖，但未见爆发式采购。外盘美豆丰产预期施压是今日盘面主要利空驱动，美豆下跌通过进口成本传导至国内豆粕；国内供应端压榨产出充足，库存持续累积，而饲料需求仅维持刚需，供需宽松现实压制盘面；持仓大幅减少，多头主动离场；短期宽松格局占优，但需要持续跟踪美豆产区极端天气风险。

棕榈油：

盘中完成深跌后收回大部分跌幅，马棕走强带动国内棕榈油成本抬升，内外盘联动一致性较强。供应端：马来棕榈油进入季节性增产周期，但月度产量释放节奏不及市场前期完全乐观预期；出口数据边际好转，出口量环比回升，限制马棕深度下行空间；国内棕榈油到港逐步增加，港口总库存小幅抬升，进口利润处于波动修复，现货报价跟随盘面震荡。需求端：国内油脂消费处于淡季尾声，食品、餐饮企业按需采购，棕榈油与豆油、菜油比价处在相对合

理区间，替代需求存在，现货成交跟随盘面波动；市场已经开始提前交易金九银十消费旺季预期，但终端实质性备货尚未大规模启动。今日行情由外盘马棕带动，马来出口回暖提振外盘估值，成本端托举国内棕榈油；国内现实库存逐步累积，现货消费依旧偏弱，现实弱、预期强形成博弈；减仓反弹以情绪驱动为主，后续需要验证马来产量、出口数据兑现以及国内下游旺季备货落地情况。

白糖：

日内冲高回落，整体波动幅度有限；外盘冲高回落，短期承压。供应端：北半球产糖周期结束，国内处于消费淡季，销区商业库存缓慢去化；配额外进口窗口阶段性关闭，进口糖到港节奏放缓，外部供给冲击减弱；巴西制糖比、印度出口政策持续作为中长期变量，ICE 原糖高位震荡，原糖绝对价格依旧维持高位。需求端：饮料、糖果等下游食品加工企业处于传统淡季，现货用糖量有限，终端企业以消耗自身库存为主，主动补库意愿不强；市场交易下半年中秋、国庆旺季消费预期，预期端对价格有底部支撑，但现实消费尚未兑现。国内现实消费淡季，现货成交平淡，库存缓慢去库；盘面增仓震荡，多空博弈集中在进口糖流入节奏与后期旺季消费兑现，现实需求偏弱抑制向上空间，高外盘成本封住下行空间，行情维持区间震荡格局。

棉花：

小幅增仓震荡整理，外盘美棉小幅上行，对国内棉价形成一定带动。供应端（25/26 旧季）：国内旧季棉花商业库存持续消化，疆棉可流通余量逐步缩减，仓单数量稳步回落，旧季资源逐步进入尾声；美棉旧季出口数据平稳，全球旧季棉花供应压力逐步缓解。需求端：纺企开工维持中等水平，纱厂、坯布成品库存仍偏高，下游纺织品外单、内单恢复力度有限，棉纱-棉花利润压缩，纺织企业谨慎采购，随棉价回落，少量刚需补库出现，但是没有大规模备货动作。新季预期（26/27）：新疆棉处于关键生长期，市场持续跟踪产区高温、降水天气，天气扰动直接影响新季单产预估；美棉新季种植生长周期开启，美棉产区天气同样是全球新季产量核心变量，市场已经开始交易新季产量风险。旧季余量收缩提供底部支撑，但是下游纺织订单现实偏弱，向上驱动不足；市场重心逐步向 26/27 新季转移，新疆天气成为核心炒作变量；外盘美棉小幅走强提供情绪助力，盘面小幅增仓，多空博弈在旧季库存收尾与新季产量风险、下游订单能否改善三者之间来回拉扯，短期震荡偏强，盘面已来到前高附近，等待更多新季信号。

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.net>

