

夜盘焦点

2026

8月14日
星期五

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				油脂油料		有色				农产品			
纯碱 SA609 969 -0.41%	甲醇 MA610 2687 2.17%	PTA TA609 5852 1.81%		豆粕 M2701 3165 0.35%	棕榈油 P2701 9838 1.43%	工业硅 SI2609 8770 2.21%	氧化铝 0.41%	多晶硅 PS2609 39030 2.40%	碳酸锂 LC2609 153940 2.80%	鸡蛋 JD2610 3957 1.10%	生猪 1.36%		
乙二醇 EG2609 4950 1.83%	纸浆 SP2611 4680 0.43%	烧碱 SH611 1870 -0.90%	对二甲苯 PX611 8096 1.73%	豆一 A2611 4998 1.67%	菜粕 RM609 2297 0.39%	沪镍 NI2609 127040 -1.32%	沪锡 0.04%	沪锌 0.04%	沪铜 0.04%	玉米淀粉 0.75%	红枣 -0.91%		
苯乙烯 EB2610 8393 2.07%	塑料 L2609 7932 1.30%	沥青 0.77%	橡胶 -0.53%	菜油 3.20%	花生 PK611 8230 0.54%	贵金属		软商品		股指期货			
聚丙烯 PP2609 8464 1.01%	短纤 PF610 7476 1.49%	尿素 0.90%	NR 1.69%	豆油 1.04%	豆二 0.79%	沪银 AG2610 15722 -2.00%	沪金 AU2610 943.16 -1.69%	白糖 SR701 5309 0.13%		IM -0.16%			
煤焦钢矿				非金属建材		能源		郑棉 CF701 16740 -0.06%	棉纱	IF IF2609 4620.4 -0.36%	IH		
螺纹钢 RB2610 3015 0.40%	热轧卷板 HC2610 3260 0.77%	硅铁 SF611 5926 0.61%		玻璃 FG609 867 -0.23%		燃油 FU2609 3862 2.49%	低硫燃料油 2.84%	T T2609 109.540 0.06%	TL TL2609 116.39 0.09%	谷物			
焦煤 JM2609 1374.0 4.05%	锰硅 0.48%	不锈钢 SS2610 14115 -2.22%		PVC V2609 4496 -0.13%		原油 1.52%		TF TF2609 106.615 0.05%	TS	玉米 C2609 2255 -0.04%			
	铁矿石 0.42%	焦炭				LPG 0.07%				航运			

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

8月12日公布的美国7月消费者物价指数显示，CPI同比上涨3.4%，低于6月的3.5%，符合经济学家预期。紧随其后的8月13日，美国劳工部公布的7月生产者价格指数环比持平，同样低于市场预期的上涨0.2%。连续两份通胀报告均指向价格压力正在逐步缓解，这极大地削弱了市场对美联储9月加息的押注。根据芝加哥商品交易所的FedWatch工具，市场对9月会议加息的预期概率在PPI数据公布后已降至34%，低于一周前的55%。联邦基金利率期货显示，交易员预计年底前将加息约23个基点，而周三的预期为27个基点。如果说通胀数据决定了黄金的短期方向，那么霍尔木兹海峡的地缘局势则构成了影响金价走势的更深层变量。传导链条是“地缘冲突抬升油价—推升通胀预期—强化加息预期—压制金价”——油价上涨反而成为黄金的利空因素。短期来看，金价或在4230美元至4480美元的区间内反复震荡。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，矿端偏紧格局未改，现货铜精矿加工费（TC）持续维持在历史低位。南美地区天气因素导致前期铜精矿出港下滑开始回补，但由于船期滞后，中国铜精矿到港量仍受到影响，矿端供应尚未明显恢复。秘鲁6月铜产量同比下降4.7%至218,232公吨，进一步印证了南美供应的阶段性收缩。需求端，传统需求仍处消费淡季，铜价维持10.8万元/吨高位，下游承接意愿明显不足，结构性方面，铜板带、铜箔等新能源及电子高端制造领域表现偏强，接近满产状态，但传统铜杆、铜管等偏弱，整体需求增量空间有限。库存方面，截至8月11日，LME铜库存降至约21.8万吨，较4月约40万吨高位持续回落，且可用库存（注册仓单）仅剩约9.42万吨，接近全球单日消费量；截至8月7日，上期所铜库存报70,116吨，为2024年2月以来最低水平，国内库存持续去化；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。海外方面，中东地区因地缘冲突导致铝供应持续受扰，该地区产能约占全球9%-10%。需求端，仍处消费淡季，传统铝材加工订单回落，但新能源汽车、储能等新兴产业需求强劲形成互补。库存层面，海外LME铝库存已降至约25万吨，为1990年11月以来最低水平，8月10日电解铝锭社会库存91.7万吨，环比减少1.6万吨；铝棒库存13.25万吨，环比增加0.9万吨。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 704.0 元/吨，日内震荡运行，收于 710.5 元/吨，上涨 0.42%，资金净流入 1.89 亿元。受台风天气影响，45 港到港量环比大幅下降 1230 万吨至 1869.8 万吨，短期供应阶段性收紧；港口库存 16618 万吨，环比去库 81.52 万吨。需求端，247 家钢厂日均铁水产量 238.20 万吨，环比微增 0.17 万吨，高炉复产态势延续。但钢厂盈利率仅 33.77%，多数钢厂仍处亏损状态，采购维持按需节奏。短期矿价在铁水回升支撑与供应宽松压制下，或延续震荡运行。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收涨 0.90% 和收涨 4.05%，资金分别净流出 2698 万元和净流出 1.48 亿元。8 月 14 日 5 时，湖南涟源市杨梅山煤矿发生瓦斯突出事故，进一步强化了市场对“安监只会更严、复产只会更慢”的预期，多头情绪集中爆发，盘面焦煤一举突破前期震荡区间上沿。政策端，《煤炭工业发展“十五五”规划》明确山西主产区“保持产能产量总体平稳”定位，主焦煤供给刚性进一步强化，市场情绪受提振。供应端，山西晋中 44 座焦煤矿仅 21 座复产，产能利用率恢复至停产前的 56%，523 家样本矿山产能利用率维持低位。需求端，铁水产量回升至 238 万吨附近，焦炭刚需边际改善。主流焦企计划 8 月 20 日启动首轮提涨，现货市场提涨预期升温。短期双焦在供给约束与提涨预期支撑下，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 0.40% 和收涨 0.77%，资金分别净流出 4.20 亿元和净流出 4.05 亿元。本周五大材产量 811.01 万吨，环比增 5.05 万吨；总库存 1628.56 万吨，环比降 24.63 万吨，库存由累转降。其中螺纹产量降至 182.55 万吨，表需回升至 194.31 万吨，供需数据边际改善。但 Mysteel 调研显示，表需回升部分源于台风天气导致到货无法入库的阶段性扰动，实际终端消费依然疲软。高温天气仍制约户外施工节奏，短期成材在需求边际回暖与减产预期交织下，或延续低位震荡。

玻璃：

玻璃主力合约收跌 0.23%，资金净流出 5.04 亿元。浮法玻璃在产日熔量维持 14.22 万吨低位，但行业存在复产点火产线。企业库存 7447 万重箱，周环比下降 0.57%，连续两周小幅去化，但绝对库存仍处历史高位。深加工企业订单处近五年同期低位，终端地产竣工持续疲软。短期玻璃在低估值与弱现实博弈下，或延续偏弱震荡运行。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场是供应政策、地缘风险与偏弱需求之间的博弈，商品属性与金融属性共同主导行情。供给上 OPEC + 开启适度增产节奏，美国页岩油持续释放增量，中东地缘冲突仍存变数，航运扰动随时带来风险溢价，整体闲置产能并不充裕。需求端海外汽油消费旺季接近尾声，全球经济偏弱压制总需求，国内炼化盈利一般，原料采购偏向保守。

全球原油库存整体不高，缓冲空间有限，放大盘面波动弹性。宏观维度美元强弱、美联储政策预期持续扰动估值。油价缺乏明确单边趋势，以宽幅震荡为主。上行风险来自中东供应突发中断，下行风险来自 OPEC + 增产落地、全球需求进一步走弱。交易不宜追单边，需要持续关注地缘进展、OPEC + 动向、库存变化以及成品油裂解价差表现。

甲醇：

甲醇市场处于成本低库存支撑与需求偏弱的博弈格局，行情以宽幅震荡为主。供给层面，国内装置检修结束后开工回升，煤炭原料价格构筑成本底部，一体化企业生产韧性较强。进口端受中东地缘、海上台风干扰，到港节奏起伏，伊朗装置复产是中期供应的核心变量。需求端表现分化，西北一体化烯烃装置维持生产，港口外购 MTO 持续亏损，开工受到抑制，传统下游消费恢复力度有限，需求负反馈压制上方空间。港口库存阶段性去库，但浮仓货源仍构成潜在供给压力。上行驱动来自地缘扰动、进口到港不及预期、煤价走强；下行风险集中于伊朗货源集中到港、MTO 亏损进一步压制原料采购。单边驱动不足，操作上不宜押注极端方向，重点监控进口到港数据、MTO 利润、港口库存以及煤炭成本变动。

乙二醇：

乙二醇市场呈现典型近紧远松格局，现实紧平衡与远期供给宽松形成博弈。短期国内装置集中检修，叠加中东地缘扰动导致进口到港大幅下滑，华东港口库存回落至近年低位，现货偏强对近月合约形成有力支撑。但中期来看，国内检修装置将逐步复产，一旦海外航运局势缓和，进口货源将集中到港，叠加新增产能投放，远期供应压力逐步显现。需求端聚酯维持刚需生产，织造终端订单偏弱，市场博弈传统金九银十旺季的兑现力度，下游多按需采购，主动补库意愿有限，成本端跟随原油价格波动。上行驱动来自进口持续偏低、库存进一步去化；下行风险在于装置集中复产、进口大量到港、终端旺季不及预期。交易需要区分近远月逻辑，重点监控装置开工、港口库存、进口到港量以及下游织造订单情况。

—— 农产品 ——

豆粕：

美盘夜间走强对国内豆粕形成情绪支撑，日内资金小幅增仓。供应端：国内油厂开机率维持中等水平，近期到港大豆预报维持高位，港口大豆库存稳步累积；美豆产区天气阶段性改善，生长优良率维持区间，美豆盘面震荡上行，进口大豆成本跟随外盘抬升；国内豆粕现货基差维持偏强，油厂挺价意愿存在，短期供应压力集中体现在后续到港兑现。需求端：养殖端生猪存栏维持高位，禽类养殖利润修复，饲料企业维持刚需补库；终端追高意愿有限，以随用随采为主，没有出现大规模备货，下游采购节奏制约豆粕向上空间。外盘美豆天气溢价持续存在，进口成本给豆粕提供底部支撑；国内供给端大豆到港增加带来远期压力，现实需求仅为刚需，多空博弈集中在成本端与国内现货兑现力度，今日外盘上涨带动盘面小幅收红，资金小幅增仓试探上方压力。

棕榈油：

马棕盘面震荡走高，内外盘联动走强，日内增仓幅度明显。供应端：马来西亚棕榈油进入季节性增产周期，但短期出口数据好转限制深度回调；国内棕榈油港口库存小幅波动，到港预报环比回升，现货流通货源逐步增加；原油走

强也间接给生物柴油需求带来预期支撑。需求端：国内油脂消费处于传统淡季，餐饮、食品企业以按需采购为主；豆油、菜油对棕榈油存在替代效应，现货成交跟随盘面波动，盘面上涨后现货成交并未明显放量。BMD 马棕出口数据向好叠加原油上行带动生物柴油预期，外盘带动国内棕榈油大幅反弹；国内现实库存回升、消费偏弱形成上方压制，今日盘面大幅增仓上行，短期行情由海外驱动主导，需要持续跟踪马棕产量、出口以及国内港口库存变化。

白糖：

外盘原糖大幅收涨，国内白糖盘面跟随外盘冲高后有所回落，日内多空同时增仓博弈。供应端：北半球主产国榨季结束，全球进入下一季种植周期；国内陈糖库存持续消化，国产糖现货流通量逐步收缩，进口糖到港节奏成为国内供给变量；外盘原糖受主产国天气扰动大幅走高，抬升进口成本。需求端：下游饮料、糖果行业进入消费淡季，终端采购偏谨慎，现货成交表现一般；盘面冲高后，现货跟涨力度不足，抑制盘面上行幅度。ICE 原糖强势上涨带来成本端支撑，国内陈糖库存不断去化提供底部支撑；但是国内淡季现实消费乏力，盘面冲高之后缺乏现货需求接力，今日外盘大涨国内仅小幅收红，内外盘强弱出现分化，重点跟踪进口到港和新一季种植天气。

棉花：

外盘小幅走高，内盘震荡微跌，内外盘走势分化，日内持仓明显增加，多空分歧加大。供应端（25/26 旧季）：国内旧季棉花库存持续向下游转移，商业库存逐步回落，仓单数量持续减少，旧季可流通资源不断收缩，现货价格维持坚挺；轮出政策、进口外棉补充是旧季重要供给变量。需求端：纺织企业订单整体平淡，内销订单偏弱，出口订单小幅修复；纱厂坯布库存压力仍存，企业谨慎采购，随用随采为主，并未大规模补库，现实需求难以驱动大幅上涨。新季预期（26/27）：国内主产区处于花铃关键生长期，产区高温、降水变化直接影响新季单产；市场持续跟踪新疆产区天气，新季植棉面积已经基本落地，市场开始交易新季产量预期；美棉新季同样受产区天气扰动，外盘新季预期同步传导国内。旧季可流通资源收缩对现货和盘面形成底部支撑；但是下游纺织订单未见明显爆发，现实需求存在短板；同时市场提前交易 26/27 新季的天气产量风险，多空矛盾集中在旧季库存收缩和新季产量不确定性，以及下游订单恢复情况；今日外盘小幅上涨，内盘震荡收跌，体现出国内现实需求的牵制，资金增仓博弈新季天气预期。

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>