

夜盘焦点

2026

9月28日
星期一

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				煤焦钢矿				有色				农产品				UP		
甲醇 MA611 3249 4.71%	纯碱 SA701 1014 0.60%		乙二醇 EG2611 5280 -0.19%		螺纹钢 RB2701 3106 -0.16%		焦煤 JM2701 1457.5 -2.44%		碳酸锂 LC2701 119040 -5.69%	工业硅 -0.99%		沪镍 -1.12%		鸡蛋 JD2611 3808 -0.94%		生猪 LH2611 10295 -4.01%		
										沪锌 ZN2611 26500 -0.92%	沪铜 CU2611 109440 -0.70%	沪锡 SN2611 408570 -0.83%	苹果 AP701 6986 -1.94%					
PTA TA701 6256 -0.22%		聚丙烯 PP2701 8595 1.20%	塑料 L2701 8202 0.89%	烧碱 SH611 1829 -2.09%	热轧卷板 HC2701 3282 -0.33%		硅铁 SF611 6004 0.00%		沪铝 AL2611 23950 -1.20%	氧化铝 AO2701 2693 -0.04%	沪铅 PB2611 16210 -0.58%	多晶硅 0.07%	红枣 CJ701 7055 -2.89%	玉米淀粉 CS2611 2429 0.00%				
														AD	国际铜			
											沥青 BU2611 5110 1.07%			纸浆 SP2611 4828 -1.39%	对二甲苯 PX611 9292 -0.17%		短纤 PF611 8250 0.49%	
丁二烯橡胶 BR2611 15515 0.91%	尿素 UR701 1752 -0.62%	瓶片 PR611 8136 0.47%																
苯乙烯 EB2611 9613 0.54%		橡胶 RU2701 19275 -0.77%	丁二烯橡胶 BR2611 15515 0.91%		尿素 UR701 1752 -0.62%		瓶片 PR611 8136 0.47%		焦炭		原油 SC2611 727.3 0.34%		LPG PG2611 6649 1.60%		玉米 C2611 2180 0.14%		低硫燃料油 0.76%	
			纯苯 BZ2611 8478 1.06%	丙烯 C2611 2466 0.47%														
油脂油料				非金属建材				玻璃 FG701 893 -2.83%		软商品		贵金属		国债期货				
豆粕 M2701 3363 -1.23%		棕榈油 P2701 9630 -1.60%		豆油 Y2701 8868 -0.84%		PVC V2701 4773 -0.29%												
菜粕 RM611 2281 -1.81%		豆一 A2611 5117 1.35%		花生 PK611 7956 -0.53%				白糖 SR701 5375 -0.46%		棉纱 CV611 22220 0.91%		沪金 AU2612 904.66 -2.86%		钨		铂		

数据来源: WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

黄金上涨动力不足有所回调，多位美联储官员的表态进一步强化了鹰派预期，是美联储对通胀持久性的重新评估，市场不仅预测 26 年仍将加息一次，还预测 27 年可能加息 2-3 次。在高利率环境下，黄金作为无息资产的相对吸引力自然下降，资金更倾向于流向生息的美元资产，这成为压制金价的根本逻辑。短期利率与美元逻辑压制金价，但中长期通胀风险、地缘不确定性以及各国央行购金需求，仍为黄金提供了底层支撑。金价跌破 4200 美金，操作上暂时观望，等待 4000 美金关口支撑。

沪铜：

沙特阿美非正式告知亚洲炼厂延布港原油装载即将恢复，沙特东西输油管即将重启，延布港恢复原油出口，原油连续下跌，金属价格受到支撑。伊朗总统联合国大会上称愿谈判但不接受强权威胁，霍尔木兹不能被“自由使用”，中美元首年内再次会晤，宏观情绪整体修复。全球铜矿端供应偏紧格局持续，铜精矿加工费跌至 221 美元/干吨以下的历史新低。根据 ICSG 上半年全球矿山产量同比下滑 1.1%，智利、秘鲁等主产国干扰频发。副产品硫酸价格连续回落，压缩冶炼利润，冶炼环节压力加大。10-11 月多家冶炼厂计划检修，电解铜产量预计存在下行压力。需求端，新兴产业铜材需求以及出口窗口开启使得需求保持韧性，进入旺季终端需求增长有限。截至 9 月 24 日，国内铜社会库存环比上周减少 1.65 万吨至 7 万吨附近，总库存较去年同期的 14 万吨附近减少 7 万吨左右。节前备库叠加供应补充有限，铜库存延续去化，当前铜社会库存处于历年低位。COMEX 库存因关税预期升至历史高位，尽管 C-L 铜价差收窄，但尚不足驱动精炼铜从美国流出。综合来看，沙特东西输油管重启背景下原油价格回落，提振铜价上行。矿端原料紧平衡叠加非美地区铜库存紧张为铜价提供支撑，美国精铜关税政策落地前铜关税支撑效应仍在。关注当前美伊谈判无实质结果，原油反弹叠加美元走强，铜价存在高位回落可能，建议冲高后观望，逢低适度持多。

沪铝：

国产铝土矿价格暂稳，几内亚散货矿主流成交价格环比持稳于 72 美元/干吨。目前国内矿山复产形势仍未见好转，而海运费高企支撑进口铝土矿价格。氧化铝运行产能周度环比增加 30 万吨至 9925 万吨，全国氧化铝库存周度环比增加 4.4 万吨至 622.6 万吨。氧化铝仍然建议底部区间交易。电解铝运行产能周度环比持平于 4526.1 万吨。我国电解铝运行产能增速放缓且空间有限，海外方面投复产为主。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比上升 0.2%至 62.1%。节前备货有序推进，支撑行业开工整体持稳，但旺季需求成色不足且成本与原料压力犹存，各板块开工率整体以稳为主。库存方面，铝锭社会库存维持去化。再生铸造铝合金方面，终端需求改善有限，同时废铝价格高企及税票政策趋严形成产量释放制约，温和修复态势预计仍将延续。美联储加息预期持续升温，美元指数迎来持续性大涨，宏观压力渐显，尽管需求旺季到来、库存稳步去化、基本面良好，但是仍有回落压力。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

高炉盈利率继续下滑，目前 247 家样本钢厂高炉盈利率仅 6.93%，钢厂减产增多，日均铁水产量走低，近期铁矿到港量处于高位，港口、钢厂库存双双增加。后市来看，铁矿供需格局宽松，中长线压力仍然较大，不过国庆节前钢厂补库，对铁矿有所提振，预计短期铁矿价格震荡运行，大方向仍是逢高偏空对待。

焦煤：

国内煤矿产量低位波动，上周 523 家样本矿山原煤日均产量 153.9（-2.6）万吨，事故发生前为 208.6 万吨，进口方面，近期蒙煤通关量仍在低位徘徊，口岸焦煤库存持续下滑，不过上周焦煤总库存再度累积。近期国家能源局等部门部署煤炭安全稳产保供工作，市场情绪转弱，煤焦期货价格大幅下跌，不过当下焦煤基差已经偏高，预计期货下跌不会流畅，短期可能仍有反复，近期关注止跌反弹，重点关注国内煤矿复产情矿。

成材：

长流程钢厂利润不佳、短流程钢厂利润较好，螺纹钢产量下滑，当下产量处于近五年同期最低位，国庆节前下游阶段性补库，带动表需数据好转，但同比仍然偏低，整体而言，螺纹供需双弱格局延续，基本面驱动不足。估值方面，螺纹钢期货价格位于电炉谷电成本附近，静态估值偏低。低估值背景下，预计价格下跌空间有限，震荡思路对待。

玻璃：

上周玻璃期货先涨后跌，周线报收上影阳线。中秋节前湖北环保改气和产线冷修传闻扰动市场，叠加房地产政策面利好，盘面明显上涨。但后续预期效果减弱，价格出现回调。基差方面，沙河安全-26 元/吨，湖北明弘 86 元/吨，北方市场供应压力偏大，华北部分价格松动 1~3 元。月间方面，1-5 价差-67，处于正常套利区间范围内。供给方面，江苏台玻东海一线 600 吨复产 1 条，湖北咸宁南玻一线 700 吨冷修，整体日熔量小幅增加。沙河区域期现及贸易商出货为主，厂家主动降价。湖北厂家库存攀升，供需矛盾将有所加剧。假期临近，但多数加工厂订单暂无明显变化，多维持按需采购，备货积极性不高后市展望：临近中秋国庆假期，存在旺季需求不足和厂家累库的预期。技术上看，多方力量减弱，但下方支撑较为明显。综上，玻璃盘面震荡运行。

—— 能源化工 ——

甲醇：

国际方面，美伊军事冲突持续，霍尔木兹海峡短期通航受阻风险上升，能源溢价对能化板块及甲醇成本、情绪形成支撑。供应端内地检修装置增多，开工率处于偏低水平；进口到港量持续低位，港口现货供应偏紧，烯烃厂原料外采难度上升。需求端主力下游 MTO 需求表现一般，部分装置受原料制约或延续关停状态；传统下游虽进入“金九”旺季，但下游行业成本压力巨大，整体开工负荷提升缓慢，多以压价采购为主。综合来看，供应偏紧与外围支撑构成上沿驱动，下游需求偏弱、压价采购构成下沿压制。

纯碱：

随着远兴二期负荷提升，供给预计保持较高水平，行业库存压力进一步增大。目前价格已经在低位水平，部分氨碱装置亏损；但近期氯化铵价格抬升，联碱装置利润反而有改善。纯碱供给过剩较为明确，行业处于成本比拼阶段，现货价格预计保持低位震荡。低利润情况下，后续关注夏季检修能否放量，短期看价格或继续承压。

聚丙烯：

地缘冲突（美伊、沙特-胡塞、霍尔木兹/红海）支撑原油和油端估值，成本高位，同时农膜、包装膜、塑编等旺季刚需释放、产业链库存偏低、现货偏强和基差高位形成强现实；但 PE/PL 开工提升、PP 开工回升偏慢且 9 月中旬部分装置计划开回、进口窗口打开，供给回归预期叠加高价抑制终端追涨，使价格继续上行空间有限、波动率放大。后市预期震荡，单边塑料、PP、丙烯均震荡。关注点：地缘与油价、装置回归和进口增量、旺季需求兑现及高价负反馈、上中游库存与基差、MTO 利润及 L-P/PP-3MA 价差。

PVC：

供应端电石法 PVC 新疆及陕西部分企业检修与恢复计划并存，综合预计下周产量供应稍有减少。成本利润端两种工艺均处深度亏损，对 PVC 价格形成成本支撑，但山东综合氯碱利润转正，一体化装置整体仍有盈利，削弱了单一 PVC 亏损对供应的挤出效应。需求端房地产新开工有限，终端软硬制品企业开工边际恢复但力度偏弱。社会库存虽连续窄幅去库，但去化幅度有限、对行情提振偏弱。综合来看，尽管 PVC 供应端稍有收紧、库存窄幅去化，且深度亏损提供下方成本支撑，但终端需求缺乏实质改善，且氯碱一体化利润仍存、限制供应缩减预期，对价格形成向下压制。

PTA：

供给端，前期检修装置陆续重启，行业开工逐步抬升，PX 供应恢复带来原料端约束边际缓解，供应增量对盘面形成上行压制；不过当前社会库存处于相对低位，对期价形成底部托底，深度下行空间有限。需求端，传统金九旺季有待兑现，聚酯企业整体以刚需采购为主，织造端订单修复节奏偏慢，下游利润承压下减产风险仍存，缺乏集中补库带来的强驱动。成本端受原油及地缘因素扰动，波动会放大盘面短期涨跌，但难以主导中期方向。整体来看，多空因素相互制衡，PTA 将延续宽幅震荡格局。操作上建议区间思路对待，重点跟踪装置开工、聚酯负荷变化以及原油端波动风险。

—— 农产品 ——

豆粕：

美豆短期利多匮乏，价格上空间有限，价格承压，需求高位及结转库存低位下美豆底部支撑较强，预计短期区间震荡为主，国内豆粕价格跟随美豆区间运行为主。厄尔尼诺背景下，全球农产品价格重心上移，同时出口压榨需求强势预期下，支撑盘面价格。巴西新作陆续播种，短期土壤墒情较差拖累播种进度，巴西新作产量增幅放缓，旧作挺价意愿强烈，巴西种植利润转好，升贴水报价企稳，但进口压榨利润不佳下油厂询价较少，买卖博弈加剧，当前巴西升贴水较美豆报价性价比转差，关注后期巴西销售情况。阿根廷销售推进，国内油厂小幅采买阿根廷大豆，关注

阿根廷出口带来的阶段性影响，但出口量有限，阶段性扰动。国内大豆累库放缓，9月近950万吨压榨下，豆粕库存增幅放缓，但前期充分交易，影响有限；拍卖价格继续抬升，价格支撑盘面。策略上，下跌已逐步兑现利空，逢低偏强对待，M2701关注下方3300-3350附近支撑表现。

油脂：

美国拒绝了伊朗关于重开霍尔木兹海峡的提案，加上市场担心胡塞武装继续袭击沙特，预计中秋假期后原油价格将反弹，支撑植物油走势。油脂自身利空未消：马棕出口减、产量增的累库路径未变，北美收割压力渐显，国内豆棕油库存仍处高位，均限制反弹高度；支撑则来自美豆出口与压榨需求的旺盛、多国生柴政策加码、国内菜系供应偏紧以及厄尔尼诺远期减产风险。分品种看，菜油凭借国内相对最低的库存与俄菜油进口受限，预计继续领涨板块。中长期维度，原油溢价、超强厄尔尼诺及印尼B50、美国45Z等生柴政策共同驱动油脂远期供需收紧、价格重心阶梯上移，但兑现程度取决于生柴执行率与产区天气的实际演变。策略上，豆棕菜油01合约短期高位震荡，关注豆油8800、棕油9700-9800、菜油10000支撑位附近表现，回调多思路。临近国庆假期，注意控制仓位。

生猪：

双节备货以及天气转凉，屠宰需求提升，但当前供应增量大于需求增量，短期猪价偏弱震荡。节后消费会阶段性回落，但供给端前期出栏压力有所释放，叠加肥标价差偏大，低位二次育肥与养殖户惜售情绪仍存，猪价预计继续低位震荡磨底，关注体重变化与二育节奏。中长期，旺季供需边际预期改善，但6月末能繁母猪存栏仍略高于合理保有量，明年一季度前基础供应充裕、出栏均重、冻品库存偏高将对冲供给收缩，预计年前猪价温和上涨，年后季节性淡季猪价承压；在行业持续亏损和环保从严预期下，咨询机构数据显示8月产能延续去化，明年二季度后供给收缩预期增强，但行业规模化提升和行情预期向好，产能去化力度仍需观察。策略上，盘面近弱远强，11弱现实压制以及限仓临近，节前减仓，短期跟随现货低位波动；01、03近期已大幅下跌调整，后续旺季供需改善预期支撑，但基础供应仍充裕以及升水背景下，反弹承压，等待反弹逢高套保；05、07盘面升水较大，在现货疲软和产能去化兑现需要时间，高位套保压制仍存，谨慎抄底。

鸡蛋：

供应端，2026年4月补栏鸡苗于9月集中开产，增量处于中性偏高水平，小码蛋货源持续增多，不过当前大小蛋价差处于历史偏低水平，秋季气候适宜，全国产蛋率稳步修复，整体供给趋于宽松。淘汰鸡价格窄幅震荡，养殖利润尚可，养殖户延淘情绪反复，难出现大规模集中淘汰，产能去化缓慢，持续限制蛋价上行空间。需求端步入淡旺季切换空窗期，工业备货彻底收尾，仅靠民用零售刚需托市，高价抑制消费意愿，需求支撑持续走弱，产区库存逐步累积。中长期来看，新增产能持续投放、老鸡去化滞后，行业供应压力偏大，持续压制远月行情。短期现货高位承压，11合约基差回落，盘面维持3700-3950区间震荡。节后若出现集中淘鸡，四季度合约存在修复机会。持续跟踪终端消费、产区库存及淘鸡节奏。

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>