

夜盘焦点

2026

8月11日

星期二

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				非金属建材				农副产品				贵金属			
纯碱 SA609 996 3.86%	甲醇 MA609 2624 4.09%	乙二醇 EG2609 4905 0.99%		玻璃 FG609 901 1.01%	PVC V2609 4556 0.69%			鸡蛋 JD2610 3818 -2.53%	红枣 CJ701 8340 -0.06%			沪银 AG2610 15748 1.02%			
PTA TA609 5760 0.49%	塑料 L2609 7852 2.05%	纸浆 SP2609 4558 -2.10%	烧碱 SH609 1891 0.42%					玉米淀粉 CS2609 2587 -0.12%	生猪 LH2611 12130 0.08%	苹果 AP610 7754 -0.13%		沪金 AU2610 949.94 0.62%	铂 -0.90%		
聚丙烯 PP2609 8423 3.13%	沥青 BU2609 4308 3.21%	尿素 UR609 1700 -1.39%	丁二烯橡胶 BR2609 13190 1.66%		纤维板					原木			钯 0.40%		
苯乙烯 EB2609 8435 1.77%	对二甲苯 PX611 8046 1.87%	橡胶 RU2609 16960 0.36%	瓶片 20号胶 0.20%	豆粕 M2701 3140 -0.19%	豆一 A2611 4914 0.66%	棕榈油 P2609 9442 0.47%		能源	原油 SC2609 563.8 5.96%			白糖 SR609 5203 0.13%			
	短纤 PF610 7406 1.06%	丙烷 PL611 7428 4.21%	纯苯 3.23%	菜粕 RM609 2305 -0.60%	豆油 Y2701 8468 0.14%	花生 PK611 8186 -0.34%		燃油 FU2609 3736 6.50%	LPG PG2610 5436 3.78%	LU LU2609 4868 6.36%		郑棉 CF609 16260 0.06%	棉纱 CY611 22680 -0.04%		
炼焦煤				有色				谷物				股指期货			
螺纹钢 RB2610 3016 0.47%	锰硅 SM611 5762 0.66%	硅铁 SF611 5906 0.37%		沪锡 SN2609 423900 -1.04%	沪镍 NI2609 129270 -0.38%	沪铝 AL2609 24250 0.89%	多晶硅 PS2609 37105 1.20%	玉米 C2609 2267 0.40%				IM IM2609 7613.2 0.11%	TL TL2609 115.92 -0.15%	T T2609 109.430 -0.04%	
焦煤 JM2609 1343.5 5.41%	热轧卷板 HC2610 3244 0.22%	铁矿石 I2609 721.5 1.26%	不锈钢 SS2610 14525 -0.65%	氧化铝 AO2609 2724 0.93%	工业硅 SI2609 8630 0.82%	碳酸锂 1.05%	沪铜 PB2609 15905 1.02%					IC IC2609 7872.0 0.01%	TF TF2609 106.500 -0.05%	TS TS2609 102.602 -0.02%	
			焦炭 J2609 1910.0 2.00%				沪锌 AD 0.41%					IF IF2609 4625.0 -0.32%	IH IH2609 2909.0 -0.87%	航运	
														集运指数(欧线)	
														-4.12%	

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 -173 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，铜价或高位震荡格局。

沪铝：

铝价今日震荡偏强运行。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。短期内价格或呈现震荡偏强格局。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 712.0 元/吨，日内震荡上行，收于 721.5 元/吨，上涨 1.26%，资金净流出 6.01 亿元。供应端，最新一期全球铁矿石发运总量环比增加 255 万吨至 3340 万吨，位居历史同期最高位，47 港到港总量 3201 万吨亦创 9 个月新高，港口库存攀升至 1.75 亿吨。需求端，唐山限产解除后部分高炉陆续复产，本周 247 家钢厂日均铁水产量回升至 238.03 万吨，环比增加 2.48 万吨，结束了此前的四连降。但钢厂盈利率进一步下滑至 32.03%，多数钢厂仍处于亏损状态，采购维持刚需，难以消化高位到港量。短期矿价在铁水回升与供应宽松的交织下，或延续震荡运行，中期供强需弱格局未改。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收涨 2.00%和收涨 5.41%，资金分别净流入 2659 万元和净流入 5.68 亿元。消息面上，国家发改委、国家能源局于 8 月 10 日正式印发《煤炭工业发展“十五五”规划》，提出到 2030 年现代煤炭产业体系基本建成、智能化煤矿产能比例提升至 75%。政策层面针对炼焦煤主产区山西明确“保持产能产量总体平稳”的定位，意味着未来山西产量增长空间有限，主焦煤供给刚性进一步强化。现货端，焦炭第三轮提降已于 8 月 7 日全面落地，湿熄焦累计降幅达 150 元/吨。供应端，山西主产区煤矿复产进度偏缓，523 家样本矿山产能利用率维持低位，西曲矿事故停产持续扰动市场情绪。需求端，铁水产量回升至 238 万吨附近，焦炭刚需边际改善。短期双焦在政策供给约束与需求边际回暖交织下，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 0.47%和收涨 0.22%，资金分别净流出 1.73 亿元和净流出 1.81 亿元。本期五大材产量 805.96 万吨，环比减少 12.34 万吨，其中螺纹产量降至 189.8 万吨；总库存 1653.19 万吨，环比增加 17.37 万吨，延续累库格局。螺纹表需仅 178.48 万吨，环比大幅下降 20.46 万吨，淡季高温及台风天气持续抑制终端需求。在减产预期与需求疲弱交织下，短期成材价格或延续低位震荡运行。

玻璃：

玻璃主力合约收涨 1.01%，资金净流出 1.51 亿元。浮法玻璃日熔量降至 14.22 万吨，供应端持续收缩；全国浮法玻璃样本企业总库存 7489.8 万重箱，环比下降 0.6%，库存压力略有缓解但同比仍偏高 21.1%。深加工企业订单天数均值 9.4 天，环比增加 13.29%但同比下降 1.4%。行业供需矛盾尚未根本改善，产能出清仍需时间。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：

当前原油市场处于 OPEC + 增产带来的供应宽松预期与中东地缘风险反复博弈格局。OPEC + 持续上调产量配额，供给端压力逐步释放，中长期存在供需转松的可能性。但霍尔木兹海峡、红海航运扰动持续，美伊局势反复，地缘溢价难以完全消除，容易触发油价短期剧烈波动。需求端结构性分化，美国夏季消费提供一定支撑，欧洲经济偏弱压制需求，新兴市场贡献主要增量，整体需求增速有限。全球库存维持偏低水平，缓冲空间不足，放大行情弹性。宏观层面美联储政策预期扰动美元，间接影响油价。短期油价受地缘消息主导呈现高波动震荡；若中东冲突缓和，供应修复，油价中枢易承压下行；若航运再度受阻，油价将快速反弹。风险点集中在地缘冲突、OPEC + 政策调整、全球宏观需求变化。

甲醇：

甲醇当前处于供应宽松与需求淡季的现实，博弈后期旺季补库预期的格局。国内装置检修结束后开工走高，海外伊朗货源集中到港，港口库存快速累积，现货端供应压力显著上升。需求整体偏弱，MTO 受烯烃利润压制维持刚需采购，传统下游进入夏季淡季，暂无明显拉动，市场主要期待 8 月末开始的旺季前置补库，但复苏力度存在不确定性。成本端受煤炭、原油双向扰动，地缘风险仍可能扰动进口货源。短期现实偏空，盘面以宽幅震荡为主；若旺季补库不及预期，价格易承压下行；若下游集中补库叠加进口到货回落，有望迎来阶段性反弹。核心跟踪指标为港口库存、MTO 开工、进口船期及传统下游开工变化。

乙二醇：

乙二醇当前是低库存强现实与后期供应恢复预期的博弈格局。国内装置检修导致国产收缩，中东航运扰动压制进口到港，港口库存持续走低，现货端支撑近月合约。需求端聚酯刚需尚可，但终端织造处于淡季，下游以按需采购为主，市场主要交易金九银十旺季补库预期，订单落地情况存不确定性。8 月下旬开始国内检修装置陆续复产，若地缘缓和，进口货源回归，供应将边际宽松，远月压力逐步显现。成本受原油价格联动，地缘冲突持续带来波动溢价。短期受低库存支撑维持高位震荡；若旺季不及预期、供应修复，价格易回落；若航运持续受阻，将继续强化现货偏紧格局。重点跟踪港口库存、进口船期、聚酯及织造开工变化。

—— 农产品 ——

豆粕：

日内小幅走弱，外盘对国内成本端没有明显拉动。供应端：国内近期大豆到港量维持高位，油厂压榨开机率处在偏高区间，豆粕现货供给充足；港口豆粕库存环比小幅累积，基差小幅松动；美豆处于关键生长周期，产区天气为主要炒作变量，当前美盘没有出现大幅波动，进口大豆成本保持相对平稳，南美大豆后续船期持续到港补充国内供给。需求端：养殖端生猪存栏整体稳定，家禽存栏边际小幅回落；饲料企业以随用随采为主，没有出现大规模集中补库行为，下游提货节奏平缓，终端饲料需求没有超预期改善，刚需消耗为主。盘面跟随美豆成本端波动，今日外盘美

豆小幅回调压制国内盘面；国内供给端到港、压榨带来充足豆粕货源，需求端养殖饲料端没有出现强驱动；今日持仓大幅下降，多空双方同步离场，短期行情缺少方向，行情博弈焦点转移至美豆产区天气变化以及国内油厂挺价力度。

棕榈油：

日内震荡上行，尾盘持仓大幅回落。供应端：马来西亚处于增产周期，市场关注月度产量、出口库存高频数据；印尼出口政策维持相对稳定，棕榈油出口供给充足；国内棕榈油到港逐步增加，港口总库存持续回升，进口利润小幅修复，后期到港预期增加，约束国内上方空间。需求端：油脂消费处于传统淡季，餐饮、家庭消费刚需平稳；棕榈油与豆油价差处在合理区间，替代需求有限；下游贸易商、食品加工厂多维持低库存，逢低少量拿货，没有大规模备货动作。今日盘面主要受 BMD 马棕外盘上涨带动，成本端驱动占主导；但国内现实层面港口库存抬升、后续到港增加形成上方压力；外盘与国内现实形成博弈，外盘情绪拉涨，国内现货需求没有跟上，资金选择减仓避险，后续重点跟踪马棕月度库存出口数据、国内进口利润变化。

白糖：

日内区间震荡，冲高之后有所回落。供应端：国内旧榨季已经收尾，市场以结转库存为主；配额外进口利润存在波动，进口糖持续流入国内市场；ICE 原糖外盘震荡运行，外盘成本对国内进口糖形成支撑；政策抛储预期持续悬于盘面，成为重要压制变量。需求端：夏季饮料糖果消费旺季逐步步入尾声，工业消费边际走弱；下游糖厂、饮料企业原料按需采购，现货成交没有明显放量，现实消费驱动偏弱。多空资金大规模减仓，市场观望情绪浓重；盘面博弈进口糖成本与国内结转库存、政策调控三者；外盘原糖反弹相对高位盘整，国内现货消费旺季接近尾声，现实需求难有超预期表现，盘面更多交易预期，短期跟随外盘盘整，等待后续政策与外盘指引。

棉花：

日内宽幅震荡，盘中下探之后收回大部分跌幅。供应端（25/26 旧季）国内旧季棉花商业库存仍处在相对高位，工业库存消耗节奏平缓；保税进口棉持续流通，旧季余量仍有一定规模，旧季现实供给压力仍在。需求端：纺织厂开机率维持，棉纱、坯布成品库存压力较大；内外销订单恢复不及预期，纺企采购棉花以刚需补库为主，主动大量囤货意愿不足，下游成品库存压力反向压制原料价格。新季预期（26/27）：国内棉花主产区处于生长关键阶段，市场持续跟踪产区降水、高温天气，评估新季单产与总产量预期；美棉同样进入生长天气窗口期，天气扰动带来情绪波动；目前新季尚未大量上市，全部停留在预期层面，还没有转化为现实供给。短期盘面受 25/26 旧季高库存、纺织订单偏弱现实压制；中期资金提前博弈 26/27 新季产区天气风险，现实利空与新季利多预期形成博弈；今日资金大规模减仓，市场观望情绪上升，后续重点跟踪国内主产区天气、纺织成品去库进度。

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>