

夜盘焦点

2026

9月22日

星期二

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				非金属建材				煤焦钢矿			
甲醇 MA610 3505 1.15%	乙二醇 EG2610 5879 -3.07%	PTA TA701 6274 0.26%		玻璃 FG701 932 1.75%	PVC V2701 4757 0.21%	螺纹钢 RB2701 3114 0.19%	热轧卷板 HC2701 3299 -0.18%	硅铁 SF611 5994 -0.96%			
沥青 BU2610 5784 -1.52%	聚丙烯 PP2701 8582 -0.65%	塑料 L2701 8243 -0.97%	纸浆 SP2611 4972 0.69%			焦煤 JM2701 1518.5 0.23%	铁矿石 I2701 708.0 -1.05%	锰硅 SM611 5836 -0.03%	不锈钢 SS2611 13745 0.29%	焦炭 J2701 1984.0 0.46%	
纯碱 SA701 1017 0.10%	橡胶 RU2701 18965 0.74%	烧碱 SH611 1872 -0.79%	短纤 PF611 8304 -0.50%	碳酸锂 LC2701 134400 2.53%	沪镍 NI2610 124740 0.97%	沪锌 ZN2611 26580 -0.60%	鸡蛋 JD2611 3885 1.28%	苹果 AP701 7084 -0.80%	生猪 LH2611 10935 -0.36%	玉米 C2611 2180 0.18%	
苯乙烯 EB2611 9522 0.21%	对二甲苯 PX611 9300 0.93%	丁二烯橡胶 BR2611 14900 0.37%	瓶片 PR611 8120 -0.93%	尿素 UR701 1762 0.00%	沪铝 AL2611 24240 -0.27%	沪铜 CU2611 24240 0.18%	多晶硅 CS2611 2437 0.04%	红枣 ZC2611 10935 -0.47%			
豆粕 M2701 3416 0.74%	棕榈油 P2701 9828 -0.49%	豆油 Y2701 8945 0.54%	豆二 B2611 4120 1.05%	燃油 FU2611 4253 0.64%	能源	LPG PG2611 6563 -0.12%	白糖 SR701 5350 0.39%	郑棉 CF701 15790 -0.25%	TL TL2612 117.03 0.29%	T T2612 109.615 0.08%	TF TF2612 106.590 0.07%
菜粕 RM611 2335 1.04%	菜油 OI701 10218 0.31%	花生 PK611 7992 0.20%		原油 SC2611 724.0 -0.93%	低硫燃料油 LU2611 5450 -0.57%	沪银 AG2610 15909 -1.80%	沪金 AU2610 933.02 -1.06%	钯 IC IC2612 7671.0 0.05%	IF IF2612 4480.6 0.45%	EC EC2610 2265.0 4.50%	

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，因市场预期联大期间，美伊局势有所进展，通胀担忧回落，金价承压；油价周二大跌近 4%，市场寄望本周举行的联合国大会能推动伊朗战争取得外交进展，同时关注沙特阿拉伯石油运输部分恢复。另外，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。提高利率并承担经济放缓给增长和就业带来的风险。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。金价回落至下方 4320 美元附近，该支撑存在守稳的可能性，操作上保持低吸高抛思路。

沪铜：

铜价今日震荡运行。基本面来看，铜精矿加工费（TC）的崩跌是当前铜市最坚实的叙事基础。截至 9 月中旬，SMM 进口铜精矿现货 TC 指数已跌至-221.89 美元/干吨的历史极低水平，2026 年长单基准加工费为零，阳极铜加工费同步处于历史低位。需求端，当前正值“金九银十”传统消费旺季，但下游表现呈现显著的结构分化。电网投资仍是最可靠的铜需求支柱，但短期节奏并不平滑。新兴需求方面，AI 算力基础设施、新能源和储能正在成为铜需求的新增长极，但其体量尚不足以完全对冲传统领域（地产、家电、五金）的放缓。库存方面，全球铜库存的分布结构比总量数字更值得关注。LME 库存变动至 25.51 万吨，上期所库存小幅变化至 5.61 万吨，国内社会库存（不含保税区）为 8.91 万吨，环比微增 1.83%，仍处历史低位。COMEX 库存虽有所累积，但其驱动因素是 COMEX 与 LME 之间 200-300 美元/吨的价差，导致全球铜资源加速流入美国。综合来看，低库存+现货高升水+矿端成本支撑构成铜价的坚实底部，预计铜价维持高位震荡格局。

沪铝：

铝价今日震荡运行。基本面来看，电解铝行业建成产能 4,610.38 万吨，运行产能 4,537.16 万吨，产能利用率已逼近极限。巴林铝业的产能恢复至 80%，这本应是一个边际利空的信号，但外运尚未完全恢复的现实，使得这部分产能无法有效进入全球可流通的铝供应链。中东地缘冲突的持续，为铝的跨境物流增添了额外的摩擦成本与时间成本。需求端，处于传统“金九银十”消费旺季，下游多数板块开工率延续回升态势，型材、线缆、板带、箔的开工率均呈现上行，仅铝杆小幅回落。但需要警惕的是，需求端的“温和复苏”尚不足以构成驱动铝价大幅上行的核心叙事。下游采购心态整体偏谨慎。库存层面，电解铝库存降至 69.8 万吨，较上周四减少 0.7 万吨，去库速度较此前一周的 6.3-6.5 万吨明显放缓。库存绝对水平已回落至 70 万吨以下。LME 库存的极低位与结构性缺陷，构成了内外低库存共振的另一极。24.22 万吨的库存水平，较年初下降逾五成，再创历史新低。短期内沪铝预计维持震荡格局。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 715.0 元/吨，日内震荡偏弱，尾盘收于 708.0 元/吨，下跌 1.05%，资金净流入 2.45 亿元。供应端，9 月 14 日至 20 日全球铁矿石发运总量 3425.8 万吨，环比减少 91.3 万吨，巴西和非主流发运回落，澳洲发运继续增长；47 港到港总量 2867.5 万吨，环比减少 30 万吨，供应端边际有所收紧。需求端，247 家钢厂日均铁水产量 237.63 万吨，环比回升 1.34 万吨，节前补库对刚需形成一定支撑。但钢厂盈利率仅 7.79%，超九成亏损，补库驱动明显不足。港口库存方面，本期库存 17135.93 万吨，延续增势，在港船舶 129 条，同比增长 26.47%。市场消息面，铁矿长协谈判折扣下调传闻发酵，远期定价重心存在下移预期。短期矿价或维持震荡偏弱运行。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收于 1984.0 元/吨和 1518.5 元/吨，涨幅分别为 0.46% 和 0.23%，资金分别净流出 4799 万元和 9310 万元。今日核心资讯：①央行召开外资金金融机构座谈会，明确将实施适度宽松货币政策，为稳增长营造良好环境。②焦炭提降预期升温，市场有消息称长假前将落地第一轮提降，幅度 100-110 元/吨，钢厂对高价焦炭抵触情绪加剧，钢焦博弈进入关键阶段。③蒙煤通关方面，9 月 25 日中秋节三大口岸闭关 1 天，10 月 1-7 日国庆期间闭关 7 天，10 月 8 日恢复通关，节前通关受限对供应形成支撑。④焦企利润已修复至 55 元/吨，生产积极性提升，独立焦企产能利用率回升至 67%，供应端边际宽松。供应端，蒙煤满都拉口岸通关车数预计降至 200-300 车区间，甘其毛都口岸通关仍未恢复至此前水平，口岸可售资源偏紧。短期双焦多空交织，或暂稳运行，关注焦炭提降能否落地及节前补库力度。

成材：

螺纹钢与热卷主力合约分别收于 3114 元/吨和 3299 元/吨，涨幅分别为 0.19% 和下跌 0.18%，资金分别净流出 968 万元和 3148 万元。据钢银数据，本周全国建材库存环比下降 3.4% 至 508.73 万吨，热卷库存增加 0.75% 至 254.16 万吨，建材库存去化明显，螺纹总库存已同比减少 14.71 万吨，高库存压力得到有效消化。钢厂盈利率 7.79%，长流程螺纹亏损超 200 元/吨，铁水回升但终端承接能力不足，后期高炉仍面临减产压力。螺纹和热卷短期突破区间上沿的驱动不足，或延续区间震荡。

玻璃：

玻璃主力合约开盘于 924 元/吨，日内震荡偏强，尾盘收于 932 元/吨，上涨 1.75%，资金净流出 1.57 亿元。现货方面，沙河大板市场价参考 930-960 元/吨，部分厂给终端执行优惠价格，下游观望较浓。供应端，国内在产日产量 14.23 万吨，环比小幅下降；咸宁南玻一线 700 吨/日于 9 月 20 日放水冷修，滕州金晶二线 600 吨普白改产超白于 21 日投料。需求端，深加工企业部分存赶工，对需求形成一定支撑，但整体交投平平。库存方面，全国浮法玻璃企业库存 6985.7 万重量箱，环比下降 1.3%，但同比仍偏高 14.69%，高库存压力未根本缓解。短期玻璃受供应收缩及地产政策放松预期提振震荡偏强，但供需改善有限，上方空间受限。

—— 能源化工 ——

原油：

供给端核心矛盾集中于中东地缘扰动，霍尔木兹海峡航运受限，区域原油出口受阻，OPEC + 维持减产托底政策，产能修复缓慢。美国页岩油增量有限，难以弥补中东供应缺口，全球原油库存低位，缓冲空间不足，供给整体偏紧，地缘风险放大价格弹性。需求端呈现分化，非 OECD 亚洲国家需求保持韧性，但高油价压制终端消费，欧美经济偏弱拖累成品油需求，机构持续下调全球原油需求预期。宏观层面，美元与货币政策变化扰动大宗商品估值。当前市场处于供需缺口阶段，短期油价受中东局势主导易偏强；中长期看，若航运恢复、供给逐步释放，叠加全球需求走弱，供需格局或将转向宽松。风险点在于中东冲突进一步升级、OPEC + 政策调整及全球经济超预期下行。

甲醇：

供给端国内以煤制甲醇为主，当前装置开工保持中等水平，检修与复产交替，增量空间有限；进口受中东地缘扰动，伊朗装置减产叠加航道物流受阻，外轮到港大幅收缩，沿海港口显性库存处于历史低位，支撑现货基差走强，但海外存在浮仓积压，若航运恢复，后续进口存在回升压力。需求端核心为 MTO 烯烃，当前 MTO 利润承压，企业开工弹性受限；传统下游甲醛、冰醋酸等迎来金九银十旺季，刚需边际回暖，但高价抑制下游主动补库意愿。成本端受煤炭与原油联动影响。当前市场核心矛盾是低库存强现实与高价压制需求的博弈。短期在地缘未明显缓和前价格偏强震荡；中长期需关注中东货源恢复、煤价波动及 MTO 开工变化，风险在于地缘缓和带来集中到港、下游持续降负。

乙二醇：

供给端国内油制、煤制乙二醇前期集中检修，虽部分装置逐步复产，但负荷爬坡缓慢，短期增量有限。进口依存度仍偏高，货源集中中东，受霍尔木兹海峡航运扰动，海外发运受阻，到港量显著低于往年同期，华东港口显性库存处于历史低位，现货缓冲不足，基差维持偏强。需求端 94% 用于聚酯，金九银十纺织旺季带动聚酯开工边际抬升，但终端织造订单偏弱，高原料价格压制下游主动补库，需求弹性不足。成本端跟随原油、石脑油波动，地缘推升原料成本。当前核心矛盾是低库存、进口收缩带来的强供给约束，与终端需求偏弱博弈。短期受地缘扰动易高位震荡；中长期需关注国内装置复产进度、中东货源恢复及聚酯终端订单，风险在于航道缓和带来集中到港、下游聚酯持续降负。

聚丙烯：

供给端国内 PP 以油制、PDH、煤制工艺为主，前期多套装置集中检修，当前复产节奏偏慢；PDH 受丙烷高价压制，加工利润倒挂，企业主动控负，商品料增量有限。年内新增产能虽有规划，但新装置试车爬坡耗时，短期难以放量，石化与社会库存整体偏低，拉丝标品流通货源结构性偏紧，进口套利窗口关闭，外部补充有限。需求端金九银十带动塑编、BOPP 薄膜、改性注塑边际回暖，但终端订单偏弱，高价压制下游补库意愿，需求弹性不足。成本端受原油、丙烷价格与中东地缘扰动，成本支撑较强。当前核心矛盾为低库存、成本支撑与终端需求偏弱博弈。短期价格偏强震荡；中长期随检修结束、新增产能落地，供需格局逐步转宽松。风险在于原油大幅回落、装置集中复产。

—— 农产品 ——

豆粕：

日内探底回升震荡收涨，持仓同步增加，外盘美豆微跌背景下内盘独立反弹，资金增仓推动修复。供应端：美豆主产区降雨预期延续，前期干旱担忧持续缓解，USDA9 月报告利空逐步消化，CBOT 美豆高位窄幅回落，进口大豆成本整体平稳；国内大豆到港量维持高位，油厂压榨开机充足，豆粕社会库存仍处同期偏高水平，但现货基差边际企稳，短期供给宽松格局未出现实质改变。需求端：饲料企业备货需求阶段性回落，下游以刚需采购为主；生猪养殖端补栏节奏温和，猪价震荡整理，大规模集中补库意愿不足，豆粕现货成交活跃度较前期有所改善，终端原料库存逐步回补。短期维持宽幅震荡运行；重点跟踪美豆主产区天气变化、国内大豆到港节奏及下游备货力度。

棕榈油：

日内窄幅震荡小幅收跌，外盘马棕油同步回落，国际原油企稳反弹但未能带动油脂板块走强。供应端：市场持续消化 9 月产量环比回升、库存累库的预期，产地供给压力持续释放；WTI 原油企稳反弹，生物柴油政策题材提供边际支撑，但拉动力度有限；国内棕榈油港口库存仍处偏高水平，后续到港船货预期充足，现货供给整体宽松。需求端：国内油脂消费仍处传统淡季，终端餐饮、食品工业以刚需采购为主，双节备货拉动效应不及预期；棕榈油与豆油、菜油价差仍处高位，替代效应持续分流采购需求，现货成交整体偏弱。产地累库压力主导中期弱势格局，原油反弹仅带来短期情绪支撑，国内高库存、弱消费的基本面未发生实质改变；盘面延续弱势震荡运行；后续重点跟踪马来西亚高频产销数据、国内港口库存变化及原油价格走势。

白糖：

日内震荡上行小幅收涨，低位反弹修复。供应端：国际糖市维持低位震荡格局，巴西中南部新榨季产糖进度不及预期，对国际糖价形成底部支撑；印度食糖出口政策仍存博弈，市场担忧出口增量压制全球糖价；国内陈糖结转库存仍处高位，26/27 新榨季增产预期较强，配额外进口窗口仍存，供给端整体压力尚未缓解。需求端：终端消费平淡，下游饮料、糖果加工企业维持刚需采购节奏，现货成交整体平稳，缺乏大规模集中补库驱动，消费端对价格支撑有限。外盘原糖弱势震荡，进口成本支撑整体平稳；国内盘面前期超跌后迎来修复，短期维持低位修复格局，重点跟踪印度出口政策落地情况、国内销区去库节奏及新榨季产量预期变化。

棉花：

日内冲高回落小幅收跌，弱势震荡运行；外盘美棉小幅回落，内盘受国内基本面压制走势偏弱。供应端（25/26 旧季）：储备棉常态化投放持续，成交维持高位，持续向市场补充货源；旧季商业库存仍有一定规模，进口棉到港平稳，现货供给整体充足。需求端：纺织企业开机负荷维持平稳，成品纱、坯布库存依旧偏高，内外订单改善幅度有限；纺企坚持刚需采购为主，主动大规模补库意愿不足，下游需求偏弱格局未发生实质改变。新季预期（26/27）：新疆新棉采收进度加快，北疆机采大面积展开，轧花厂收购心态整体谨慎，市场普遍预期籽棉开秤价格低于上年水平；国内植棉面积同比调减，但新棉集中上市压力逐步临近，供给宽松预期持续压制远月估值。新棉集中上市临近，供给压力预期仍存；下游纺织需求偏弱缺乏向上驱动，外盘美棉回落进一步拖累市场情绪；盘面延续弱势震荡格局，资金增仓博弈，短期承压运行；重点跟踪新疆新棉开秤进度、储备棉成交情况及下游纺织订单变化。

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>