

夜盘焦点

2026

9月2日
星期三

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工					非金属建材					焦煤钢矿								
甲醇 MA610 3183 4.57%		乙二醇 EG2610 5809 5.98%		纯碱 SA701 1056 -0.47%	PVC V2701 4906 0.84%		玻璃 FG701 961 0.84%		焦煤 JM2701 1663.5 -1.97%		螺纹钢 RB2610 3091 -0.99%		铁矿石 I2701 714.0 -1.11%					
											锰硅 SM611 6062 -0.46%		不锈钢 SS2610 13765 -0.54%					
PTA TA701 6010 1.80%		沥青 BU2610 4974 1.43%	塑料 L2701 8279 1.96%	烧碱 SH611 1891 -1.72%					硅铁 SF611 6158 -0.19%		热轧卷板 -0.74%		焦炭 -1.02%					
					能源			软商品			贵金属							
苯乙烯 EB2610 9450 2.94%		纸浆 SP2611 4840 1.30%		橡胶 RU2701 18655 -1.61%	短纤 PF610 8032 1.70%		原油 SC2610 693.3 8.80%		郑棉 CF701 16870 -1.72%		白糖 SR701 5381 -0.39%		沪银 AG2610 15631 -3.86%		沪金 AU2610 938.22 -2.37%			
				尿素 UR701 1772 0.85%	瓶片 PR611 7808 1.96%	丙烯 PL611 8578 2.14%												
聚丙烯 PP2701 8536 1.87%		对二甲苯 PX611 8786 2.35%		丁二烯橡胶 BR2610 14920 -0.93%	纯苯 3.34%	20号胶 -1.67%	LPG PG2610 6340 2.69%		低硫燃料油 LU2610 5184 2.98%		棉纱		钯 -4.92%		铂 -3.56%			
				双胶纸														
油脂油料																		
豆粕 M2701 3361 0.12%		棕榈油 P2701 10186 -1.04%		豆油 Y2701 9113 0.45%		有色			鸡蛋 JD2610 3738 -0.66%		红枣 CJ701 7775 -1.71%		生猪 LH2611 11740 -0.30%		IM IM2609 7540.4 -1.39%		IC IC2609 7675.6 -1.61%	
						工业硅 SI2611 8650 -1.93%	碳酸锂 LC2701 154780 -3.24%	沪镍 NI2610 126910 -0.67%										
菜粕 RM611 2317 -0.60%		豆一 A2611 4972 0.00%		菜油 OI611 10311 -0.56%		氧化铝 AO2610 2708 0.93%	沪铝 AL2610 24100 0.12%	沪铜 -1.35%	玉米 C2611 2289 0.00%		国债期货		航运					
						沪锌 ZN2610 26585 -1.46%	沪锡 SN2610 412960 -2.47%	多晶硅 PS2611 36900 -1.85%										
		豆二 B2611 4122 -0.05%		花生 -1.27%		国际铜 AD												

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

金价周二大幅下挫，触及两周低点，险守 4300 美元关口，主要受累于美国 10 年期公债收益率攀升至 2025 年 1 月以来最高、美元走强，加息预期攀升，同时油价周二大幅飙升 5%，据外媒报道，美伊互射导弹，美军对伊朗新一轮打击 6 个半小时，推动地缘紧张加速升级，美原油现交投于 90 美元/桶上方。中东局势升级能为黄金提供避险买盘非常有限，利率与汇率的压制占据了主导地位。另外，周二公布 7 月 JOLTS 职位空缺回升至 727.1 万，较前值增加 8.9 万，劳动力市场整体保持“不招聘也不大幅裁员”的平衡状态。裁员人数降至 166.6 万，裁员率仅 1.0%，显示企业用工态度仍偏谨慎但并未进入明显收缩。短期而言，金价已来到前波低点支撑 4300 美元，虽然有破位，但可能进入止跌阶段，因为这个位置是长期美债利率走低开始点。并且本周市场焦点将高度集中在美国 8 月就业报告、ADP 就业数据上，当下就业市场疲软，且近几日跌幅过大，后有修正可能性，或给金价带来短暂反弹契机。

沪铜：

铜价今日震荡运行。基本面来看，铜精矿加工费（TC）持续创历史新低，逼近-200 美元/干吨的历史极端低位，表明矿石供应刚性约束未见缓解。智利等主产国产出预期再度下调，刚果（金）政策波动亦扰动供给预期。原料紧缺向冶炼端的传导仍在延续，为铜价提供了坚实的底部支撑。需求端，进入 9 月传统“金九银十”消费旺季，下游加工企业存在补库需求，为现货升水提供支撑。然而，现货绝对价格高企（1#电解铜均价约 109580 元/吨）叠加高升水，明显抑制了下游采购积极性，实际成交偏淡，呈现“有价无市”特征。库存方面，8 月 28 日 LME 铜库存为 234,275 吨，当日减少 1,500 吨。受 LME 近端大幅现货升水结构影响，近期 LME 交仓量超预期。国内方面，电解铜库存已减少 2.56 万吨至 11.95 万吨，处于近几年同期低位，对铜价形成较强底部支撑。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，而地缘局势缓和则提供了短期上行动力。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。海外方面，阿联酋 Al Taweelah 铝厂已有约 18%电解槽重启，巴林铝业亦相继复产，中期海外供应修复预期对盘面形成一定压制。需求端，8 月国内铝加工行业综合 PMI 录得 48.7%，较 7 月小幅抬升，但仍处于荣枯线下方，呈现“弱修复”格局，叠加“金九银十”备货前置，成为需求端的主要亮点，然而旺季预期与弱修复特征并存。库存层面，据 SMM 统计，8 月 31 日国内主流消费地电解铝锭库存 83.7 万吨，较上周四减少 1.5 万吨，较上一周减少 2.3 万吨。上期所铝库存亦较上周减少 12,299 吨至 391,498 吨。去库趋势仍在延续，7 月以来累计去化 27.8 万吨，印证了当前供需偏紧的格局。国内社会库存连续去化，为铝价提供坚实底部支撑。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 726.5 元/吨，日内震荡下行，收于 714.0 元/吨，下跌 1.11%，资金净流出 3858 万元。Mysteel 数据显示，本期 47 港铁矿石库存总量 17375.23 万吨，环比增加 14.63 万吨，延续累库态势，库存处于近四年同期最高水平；澳大利亚和巴西七个主要港口库存 1474.2 万吨，环比增加 132.8 万吨，处于三季度以来次高位。247 家钢厂日均铁水产量 236.6 万吨，环比减少 1.08 万吨，延续回落态势。外矿发运回升叠加港口库存高位运行，供应压力持续，短期矿价或延续偏弱震荡。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收跌 1.02% 和收跌 1.97%，资金分别净流入 5145 万元和净流出 8.89 亿元。消息面上，焦炭第四轮提涨已开启，湿熄焦上调 100 元/吨、干熄焦上调 110 元/吨，唐山、邢台部分钢厂已接受，计划 9 月 3 日零时执行。供应端，山西安监持续收紧，煤矿复产进度缓慢，523 家样本矿山产能利用率维持低位；甘其毛都口岸日均通关 576 车，较 1-7 月均值降 55.7%，蒙煤进口持续缩量。焦企在深度亏损下减产范围扩大，对未接受提涨的客户暂缓发货。短期双焦在供给偏紧与提涨支撑下偏强运行，但行情已有所回落，资金流出，高位波动风险加大。

成材：

螺纹钢与热卷主力合约分别收跌 1.04% 和收跌 0.74%，资金分别净流入 4.37 亿元和净流入 3.67 亿元，成材主力合约已由 2610 合约调整为 2701 合约。本周五大材产量继续收缩，库存持续去化，但螺纹表需 181.28 万吨，环比下降 14.88 万吨，供需双弱格局延续。当前处于淡旺季切换窗口，市场对“金九”需求修复抱有预期，但终端成交尚未明显改善，短期成材在成本支撑与需求验证博弈下或延续震荡。

玻璃：

玻璃主力合约收涨 0.84%，资金净流出 3.73 亿元。全国浮法玻璃企业库存继续小幅去化，但绝对库存仍处高位，日熔量维持在低位。玻璃虽小幅反弹，但深加工企业订单仍处于低位，终端地产竣工持续疲软，基本面驱动有限，短期或延续低位震荡。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场处于供给约束与需求偏弱的博弈阶段，行情受 OPEC+ 政策、中东地缘、全球经济共同驱动。供给端 OPEC+ 缓慢释放产量，基础减产框架延续，美国页岩油提供增量对冲；霍尔木兹海峡航运风险是核心变量，冲突反复带来持续风险溢价，联盟闲置产能有限，市场应对突发中断的缓冲不足。需求端全球制造业走弱，欧美消费回暖有限，仅新兴市场贡献少量增量，新能源车持续形成长期压制，旺季仅带来阶段性提振。库存整体处于中性偏低水平，

放大价格波动。短期地缘主导行情，局势紧张则油价易获得支撑；若冲突降温，供给约束消退，偏弱的需求将重新主导盘面，油价上行空间受限。整体原油维持高位宽幅震荡格局，需重点跟踪中东局势演变、OPEC+执行情况及全球宏观需求变化。

甲醇：

甲醇当前处于国内供应修复、进口受地缘扰动，需求偏弱的博弈格局。供应端8月国内装置集中检修压制开工，内地库存偏低，现货偏强；9月检修装置陆续复产，生产利润尚可，国产货源将逐步放量。进口高度依赖中东，霍尔木兹海峡航运扰动带来进口收缩预期，若局势缓和，积压船货到港会带来货源压力。库存呈现内地去库、港口阶段性累库的分化格局，港口库存处于中等位置，绝对库存不高但累库预期压制上行空间。需求端，核心MTO装置多有检修，部分企业亏损，外采弹性有限；传统下游醋酸、MTBE开工小幅回升，但整体以刚需采购为主，高价下下游抵触情绪较强，向上驱动不足。成本端煤炭价格高位，对甲醇形成底部支撑。整体来看，地缘是短期利多变量，中期国产复产与下游弱需求占主导，行情呈宽幅震荡，重点跟踪海峡通航、MTO检修重启与港口库存变化。

乙二醇：

乙二醇当前呈现近月现实偏紧、远期供应宽松的矛盾格局。供应端，国内前期油制、煤制装置集中检修，整体开工偏低；叠加中东地缘扰动，霍尔木兹海峡通航受限，进口到货收缩，华东港口库存降至近年低位，现货与基差强势，对近月形成强支撑。9月起国内检修装置陆续重启，若地缘缓和，积压船货到港，进口货源将恢复，中期国产与进口增量逐步释放。需求端，下游以聚酯为主，当前聚酯开工逆季节下行，加工利润被高价原料挤压，下游以刚需采购为主，主动补库意愿不足，金九纺织旺季兑现力度存疑，存在需求负反馈风险。成本端，原油、煤炭价格提供底部支撑。整体看，短期低库存+地缘扰动放大波动；中期供应恢复、需求偏弱占主导，行情近强远弱。重点跟踪港口库存、海峡通航、聚酯开工变化。

—— 农产品 ——

豆粕：

今日区间窄幅震荡，外盘走弱，国内盘面抗跌，呈现内强外弱格局，尾盘资金集中减仓离场。供应端：国内9月大豆到港维持高位区间，油厂压榨开机率维持高位，豆粕现货产出充足；大豆港口库存、油厂原料库存保持偏高水平。外盘美豆产区天气边际改善，优良率止跌企稳，市场前期天气溢价回落，美豆盘面回调，远期进口成本有所松动。需求端：生猪存栏仍处高位对饲料刚需形成底部支撑；但下游饲料企业以随用随采为主，主动补库意愿不强，油厂豆粕现货成交平淡，基差维持平稳，没有出现现货抢购现象。外盘美豆天气担忧降温带来价格回调，但国内高压榨现实约束下，现货并没有大幅松动；M2701远月合约博弈美豆后续天气、新季大豆出口节奏，今日大幅减仓，部分多头资金离场，多空博弈焦点转向后续到港数据与美豆产区最新天气报告。

棕榈油：

日内高开震荡下行；原油收涨，但马棕回落，内外盘同步走弱。供应端：马来西亚8月出口数据环比回落，进入季节性增产周期，产量存在回升压力；印尼出口政策保持稳定，出口量维持高位。国内棕榈油到港逐步兑现，商业库存处于中性偏高位置，现货供给宽松，现货报价跟随盘面下调。需求端：虽然进入传统消费旺季，但终端餐饮、工业油脂实际消费修复不及预期，贸易商谨慎观望，大多按需少量拿货，投机备货尚未启动，现货成交放量不足。现实端东南亚棕榈油季节性增产压力显现；国内库存并不紧张，旺季兑现力度不及预期，主力合约跟随外盘走弱，资金同步减仓，后续重点跟踪马来高频产量、出口数据以及国内现货成交能否出现实质性改善。

白糖：

高开承压回落，内外盘走势分化。供应端：国内旧榨季已经结束，市场流通依靠结转库存、配额进口糖；全球层面 Green Pool 维持 2026/27 榨季全球食糖缺口预估，北半球产糖国受厄尔尼诺扰动存在减产预期，ICE 原糖持续走强，国内配额外进口亏损进一步放大，外部糖源补充有限。需求端：饮料糖果进入传统消费旺季，但是下游食品加工企业优先消耗自身原有库存，主动补库节奏缓慢，现货呈现价格坚挺、成交偏温和的格局，需求没有出现爆发式增长。外盘原糖受全球缺口预期持续推高，对国内价格形成底部支撑；但是国内结转库存仍有缓冲空间，压制远月 SR2701 向上弹性；外盘维持高位但内盘高开低走，反映出国内市场对高价位接受度有限，博弈点在于旺季真实消费兑现幅度和后续进口政策变化。

棉花：

日内高开之后持续下行，外盘大幅下挫直接拖累国内盘面。供应端（25/26 旧季）：商业库存持续去化，可流通陈棉资源逐步缩减，储备棉轮出持续投放填补新棉上市空档，旧季供给压力不大。需求端：纺织厂开机率小幅抬升，但下游成品纱、布库存高企，外需订单恢复偏弱；纺企坚持刚需采购，对高价棉抵触情绪明显，纱线利润微薄，价格向下传导受阻。新季预期（26/27）：26/27 年度国内植棉面积同比小幅下调，市场对籽棉开秤价格预期分化；后续核心跟踪新疆采摘期天气、实际籽棉收购价格、新棉集中上市节奏；美棉重点跟踪产区土壤、天气变化，评估产量调减幅度。今日美棉大幅回调，直接带动国内 CF2701 下跌；旧季库存收缩带来底部支撑，但下游消费偏弱限制上行高度；前期交易的美棉干旱预期有所证伪，资金大幅减仓避险；当前处于新旧棉交替的时间窗口，预期博弈减弱，盘面更多等待新棉上市现实数据落地。

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>