

夜盘焦点

2026

8月24日

星期一

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				油脂油料			有色				能源														
纯碱 SA701 1054 2.23%		甲醇 MA610 2914 1.18%		乙二醇 EG2610 5404 4.75%		豆粕 M2701 3232 -0.37%		棕榈油 P2701 10145 -0.01%		工业硅	氧化铝	沪铝	多晶硅	燃油 FU2611 3829 -0.55%	原油	LPG									
										SI2611	0.19%	0.61%			SC2610	PG2610									
										8730 -0.46%	沪镍	0.86%			587.8 -0.78%	5878 1.73%									
PTA TA701 5674 -1.18%		烧碱 SH611 1952 2.15%		对二甲苯 PX611 8162 -1.38%		塑料 L2701 7810 -0.37%		菜粕 RM611 2235 -0.49%		豆一 A2611 5031 -0.69%		菜油 OI611 10412 -1.22%		碳酸锂 LC2701 158860 1.60%		沪锡	沪铅	低硫燃料油 -0.34%							
																-0.14%									
																0.76%									
农副产品				谷物				软商品																	
苯乙烯 EB2610 8760 0.40%		沥青 BU2610 4544 0.40%		丁二烯橡胶 1.10%		橡胶 0.62%		豆油 Y2701 8805 -0.35%		豆二 B2611 4000 -1.01%		花生 PK611 8078 -0.81%		鸡蛋 JD2610 3787 -1.71%		生猪 LH2611 12030 -2.12%		白糖 SR701 5375 -0.22%							
																				短纤 0.29%		瓶片 -0.54%		20号胶	
聚丙烯 PP2701 8139 0.97%		纸浆 SP2611 4866 0.37%		尿素 0.28%		丙烷 1.96%		纯苯		非金属建材				玉米淀粉		红枣 CJ701 8245 1.29%		苹果 AP610 7489 -2.47%		0.84%		郑棉 CF701 17035 -0.21%			
煤焦钢矿				玻璃 FG701 922 1.77%				贵金属				国债期货				股指期货									
焦煤 JM2701 1584.0 0.83%		热轧卷板 HC2610 3340 1.49%		硅铁 SF611 5992 0.10%		焦炭		PVC V2701 4644 -0.77%		沪银 AG2610 16843 1.40%		沪金 AU2610 1006.82 2.86%		铂		钯		TL TL2609 116.18 0.25%		TS		航运			
螺纹钢 RB2610 3066 0.92%		锰硅 SM611 5962 0.44%		铁矿石 1.27%		不锈钢 0.18%		集运指数(欧线)																	

数据来源: WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

上周三，美国财政部官宣国债回购干预政策，进一步刺激现货金价突破 4500 美元关口，上周五午后金价进一步站稳 4600 美元上方；白银同步跟随走强，上周五现货银价稳定在 68 美元/盎司左右，盘中一度突破 70 美元/盎司关键整数关口，整体多头格局十分稳固。美元持续走弱、市场对美联储 9 月加息预期大幅降温，叠加市场对美国财政前景的担忧情绪升温，共同为金银价格提供强劲支撑。本周美国经济数据排布密集，将全方位展示通胀、消费、地产、就业及经济增长全貌，为美联储政策决策提供关键依据。重磅压轴事件，北京时间周五晚间 22 点举办的堪萨斯城联储杰克逊霍尔年度研讨会，美联储主席凯文·沃什（Kevin Warsh）将发表主旨演讲。自上任以来，沃什始终未释放明确的政策前瞻指引，本次讲话将是 9 月议息会议前最重要的政策表态，市场将重点关注其对通胀持续性、劳动力市场走弱风险的权衡态度，捕捉后续加息、维稳政策的关键线索。短期来看多空因素相互制衡，当前环境对黄金依然偏多运行，金价突破 4600 上方后阻力进一步加大，操作上需要谨慎看偏多思路。

沪铜：

铜价今日震荡运行。基本面来看，矿端紧缺仍是铜价中长期上行的底层支撑——进口铜精矿粗炼费（TC）已跌至-175.37 美元/干吨的历史低位，智利二季度铜产量同比下降 7.7%创 2007 年以来同期新低，刚果（金）铜精矿出口禁令影响下半年约 9.6 万吨出口量。需求端，传统淡季需求偏弱，高铜价进一步压制了下游主动补库意愿，短期消费弹性受限。库存方面，LME 铜库存单日大增 15,725 吨至 223,550 吨，上期所铜库存则微降至 69,731 吨。整体来看，全球显性库存单周增加约 3.44 万吨，其中国内社会库存+1.72 万吨，LME+1.58 万吨，COMEX+0.14 万吨，库存总量层面的累库压力正在边际累积。向上突破需要新的催化剂（如矿端再次出现超预期扰动或宏观政策大幅超预期），向下跌破则需要看到全球显性库存持续超预期累积或系统性风险事件触发。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。中东冲突导致的产量缺口在全球层面无法快速修复，海外铝市场供应紧张格局短期难解。需求端，仍处传统消费淡季，终端订单增长并不显著，下游对高价原料普遍维持刚需采购、压价心态明显。虽然市场已开始提前交易“金九银十”旺季预期，但现实仍停留在“高温淡季”。库存层面，LME 铝库存持续去化至 24.83 万吨的绝对低位，但值得注意的是，其中约 95%为受制裁影响的俄铝，实际可流通有效库存远低于账面数值，海外可交割货源紧张格局未改，截至 8 月 20 日电解铝社会库存已降至 84.9 万吨，较上周四去库 2.7 万吨，周中单日去库 1.4 万吨，目前回落至 90 万吨以下。这是打破此前连续 10 周去库节奏后重新回归去化通道的信号，但需注意：去库速度已明显放缓。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 707.0 元/吨，日内震荡上行，收于 716.0 元/吨，上涨 1.27%，资金净流入 0.67 亿元。受澳洲港口发运减量及高疏港影响，港口库存维持去化态势，供应端偏紧对矿价形成短期支撑。但受台风影响消退后，国内到港量大幅增加，供应环比趋于宽松。需求方面，上周 247 家钢厂高炉产能利用率 89.25%，日均铁水产量 237.68 万吨，环比微降 0.52 万吨；钢厂盈利率 32.47%，环比下滑 1.30 个百分点，多数钢厂仍处亏损状态，采购偏谨慎，补库力度有限。双焦强势挤压钢厂利润，矿价跟涨动能不足。短期矿价在铁水企稳与供应宽松博弈下，或延续震荡运行，铁矿石走势或以震荡为主。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约大幅走强，分别收涨 2.92% 和 0.83%。现货端，焦炭首轮提涨于 8 月 24 日正式落地，湿熄焦上调 50 元/吨、干熄焦上调 55 元/吨。本轮上涨由多重因素共振驱动：山西安监持续收紧，煤矿复产进度偏缓，蒙煤通关量受燃料短缺等因素制约维持低位，焦煤供给刚性偏紧；焦企在成本抬升下亏损扩大、主动限产，焦炭供应边际收缩；周末唐山钢坯上调 20 元/吨，市场情绪好转，期现形成共振。夜盘焦炭涨 3.51%、焦煤涨 2.42%，延续偏强格局。但需注意，铁水产量微降、下游钢厂利润承压，需求端承接力有待验证。请注意临近交割月合约的持仓风险及资金风险。

成材：

螺纹钢与热卷主力合约分别收涨 0.92% 和收涨 1.49%，资金分别净流出 5.56 亿元和净流出 3.22 亿元。受双焦强势上涨带动，成材在成本推动下跟涨，期现两端价格较上周均有提升，周末多地现货价格上调 20-30 元。基本面方面，五大材库存由累转降，螺纹表需企稳回升，边际改善延续。政策端预期亦有所提振，国务院常务会议部署清理拖欠企业账款及改善空气质量工作，发改委明确推进“十五五”重大工程建设，上海同步出台楼市组合拳，政策强预期集中释放。但终端需求仍处淡季，地产投资跌幅扩大、基建投资增速放缓，现实需求验证有待“金九”兑现。短期成材在成本支撑与需求偏弱交织下，或延续震荡偏强运行，但上行高度受制于需求兑现程度。

玻璃：

玻璃主力合约收涨 1.77%，资金净流出 3.15 亿元。双焦走强及煤炭价格大涨对玻璃成本端形成提振，玻璃期货同步跟涨，周五晚间玻璃主力合约上涨 2.32%，收于 927 元/吨。但基本面仍偏弱，全国浮法玻璃企业库存 7441.4 万重箱，环比仅降 5.6 万重箱，库存在 5 年均值上方运行。深加工企业订单处于近五年同期低位，终端地产竣工持续疲软，贸易商及加工厂心态谨慎，消化原片库存为主。短期玻璃受成本提振低位反弹，但高库存弱需求格局未见实质改善，上行空间受限。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场多空博弈激烈，地缘风险成为核心变量，供需处于紧平衡状态。供应端，OPEC + 维持基础减产框架，虽逐步释放部分增产配额，但中东霍尔木兹、红海航道扰动持续，海湾原油实际外运量受限，海运成本抬升，地缘风险溢价持续存在。美国页岩油资本开支克制，产量增量有限，整体非 OPEC 供给弹性不足，全球显性库存处于偏低位置，市场缓冲空间有限。需求端，新兴市场用油保持韧性，但欧美制造业偏弱，机构对全年需求增速存在分歧，北美出行旺季过后，炼厂秋季检修将带来阶段性需求回落压力。整体看，地缘冲突不缓和背景下油价底部支撑较强，但需求偏弱、OPEC + 进一步增产会压制上行高度，行情呈现高波动震荡格局。需重点跟踪中东局势演变、OPEC + 政策调整以及全球宏观需求变化。

甲醇：

甲醇市场多空博弈突出，核心矛盾为进口地缘风险与现实需求偏弱相互制衡。供给端，国内部分装置集中检修，产区产量阶段性收缩，内地工厂库存偏低，动力煤价格坚挺形成成本支撑。但前期海外浮仓集中到港，港口库存快速累积，现实货源压力显现；伊朗作为主要进口来源，装置受天然气、地缘扰动存在减产风险，远期进口收缩预期持续提供估值支撑，海峡航运变化是重要变量。需求端，MTO 为最大消费板块，外采装置持续亏损，开工提升受限，存在负反馈压力；传统下游甲醛、MTBE 等处于淡季，整体以刚需采购为主，主动补库意愿不足，仅醋酸开工小幅回暖，拉动有限。整体盘面处于区间震荡，地缘消息易引发脉冲行情。后市重点跟踪伊朗装置复产、进口到港节奏以及 MTO 利润与开工修复情况。

乙二醇：

乙二醇市场呈现近紧远松格局，核心矛盾为供给收缩、港口低库存与下游需求偏弱博弈。供给端，国内进入装置检修周期，油制、煤制装置集中降负，整体开工处于年内低位，部分装置 8 月下旬才逐步重启，短期增量有限。进口高度依赖中东，霍尔木兹海峡航运受地缘扰动，海外发运受阻，到港量持续走低，外部货源补充不足。华东主港库存持续去库，跌至近五年同期低位，现货基差走强，对近月合约形成较强支撑，原油高位也抬升油制成本底部。需求端，聚酯维持刚需开工，但终端织造订单偏弱，下游以按需采购为主，主动补库意愿不强，需求并未出现实质性回暖，制约上行空间。后市重点跟踪中东航运恢复、国内装置复产进度、进口到港以及聚酯终端订单变化，若供给恢复，远月将面临累库压力。

—— 农产品 ——

豆粕：

供应端：美豆主产区天气仍存在阶段性扰动，美豆种植进度持续更新，但是短期降水改善带来丰产预期压制外盘价

格；国内油厂到港量维持高位，压榨开机率维持偏高水平，豆粕港口及厂内库存累积，现货基差有所松动，进口大豆利润处在修复区间，油厂挺价力度减弱。需求端：国内生猪存栏维持高位，但养殖端利润修复有限，饲料企业多以刚需采购为主，大规模主动补库意愿不强；禽类养殖平稳，豆粕现货成交多集中在刚需订单，下游追高拿货谨慎，随盘面回落，现货成交略有回暖，但未见爆发式采购。外盘美豆丰产预期施压是今日盘面主要利空驱动，美豆下跌通过进口成本传导至国内豆粕；国内供应端压榨产出充足，库存持续累积，而饲料需求仅维持刚需，供需宽松现实压制盘面；短期宽松格局占优，但需要持续跟踪美豆产区极端天气风险。

棕榈油：

供应端：马来棕榈油进入季节性增产周期，但月度产量释放节奏不及市场前期完全乐观预期；出口数据边际好转，出口量环比回升，限制马棕深度下行空间；国内棕榈油到港逐步增加，港口总库存小幅抬升，进口利润处于波动修复，现货报价跟随盘面震荡。需求端：国内油脂消费处于淡季尾声，食品、餐饮企业按需采购，棕榈油与豆油、菜油比价处在相对合理区间，替代需求存在，现货成交跟随盘面波动；市场已经开始提前交易金九银十消费旺季预期，但终端实质性备货尚未大规模启动。今日行情由外盘马棕带动，马来出口回暖提振外盘估值，成本端托举国内棕榈油；国内现实库存逐步累积，现货消费依旧偏弱，现实弱、预期强形成博弈；后续需要验证马来产量、出口数据兑现以及国内下游旺季备货落地情况。

白糖：

供应端：北半球产糖周期结束，国内处于消费淡季，销区商业库存缓慢去化；配额外进口窗口阶段性关闭，进口糖到港节奏放缓，外部供给冲击减弱；巴西制糖比、印度出口政策持续作为中长期变量，ICE 原糖高位震荡，原糖绝对价格依旧维持高位。需求端：饮料、糖果等下游食品加工企业处于传统淡季，现货用糖量有限，终端企业以消耗自身库存为主，主动补库意愿不强；市场交易下半年中秋、国庆旺季消费预期，预期端对价格有底部支撑，但现实消费尚未兑现。国内现实消费淡季，现货成交平淡，库存缓慢去库；多空博弈集中在进口糖流入节奏与后期旺季消费兑现，现实需求偏弱抑制向上空间，高外盘成本封住下行空间，行情维持区间震荡格局。

棉花：

供应端（25/26 旧季）：国内旧季棉花商业库存持续消化，疆棉可流通余量逐步缩减，仓单数量稳步回落，旧季资源逐步进入尾声；美棉旧季出口数据平稳，全球旧季棉花供应压力逐步缓解。需求端：纺企开工维持中等水平，纱厂、坯布成品库存仍偏高，下游纺织品外单、内单恢复力度有限，棉纱-棉花利润压缩，纺织企业谨慎采购，随棉价回落，少量刚需补库出现，但是没有大规模备货动作。新季预期（26/27）：新疆棉处于关键生长期，市场持续跟踪产区高温、降水天气，天气扰动直接影响新季单产预估；美棉新季种植生长周期开启，美棉产区天气同样是全球新季产量核心变量，市场已经开始交易新季产量风险。旧季余量收缩提供底部支撑，但是下游纺织订单现实偏弱，向上驱动不足；市场重心逐步向 26/27 新季转移，新疆天气成为核心炒作变量；多空博弈在旧季库存收尾与新季产量风险、下游订单能否改善三者之间来回拉扯，短期震荡偏强，盘面已来到前高附近，等待更多新季信号。

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>