

夜盘焦点

2026

9月3日
星期四

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				煤焦钢矿				非金属建材			
甲醇 MA610 3158 0.03%	乙二醇 EG2610 5718 -0.14%	纯碱 SA701 1056 -1.03%		焦煤 JM2701 1649.0 -3.17%	铁矿石 I2701 726.5 1.32%	锰硅 SM611 6100 0.13%		PVC V2701 4867 -0.69%	玻璃 FG701 962 -0.31%		
PTA TA701 5942 -1.62%	塑料 L2701 8240 -1.12%	沥青 BU2610 4937 -2.22%	烧碱 SH611 1886 -1.57%	硅铁 SF611 6364 2.48%	螺纹钢 RB2610 3084 -0.84%	不锈钢 SS2610 13825 0.55%	焦炭 J2701 2142.0 -3.75%				
苯乙烯 EB2610 9565 1.46%	纸浆 SP2611 4810 -0.46%	对二甲苯 PX611 8696 -1.36%	尿素 UR701 1778 -0.17%	碳酸锂 LC2701 149880 -3.71%	沪锌 ZN2610 26610 -0.13%	工业硅 SI2611 8735 0.46%		白糖 SR701 5433 0.50%	郑棉 CF701 16825 -0.65%	沪铜 AG2610 16045 2.07%	沪金 AU2610 958.38 1.92%
聚丙烯 PP2701 8448 -1.50%	橡胶 RU2701 18640 -0.11%	短纤 PF610 7968 -0.92%	瓶片 PR611 7712 -1.78%	沪镍 NI2610 128890 1.80%	氧化铝 AO2610 2725 0.33%	沪锡 SN2610 416090 0.06%					
		丁二烯橡胶 -1.90%	丙酮 -0.87%	沪铝 AL2610 24370 1.29%	多晶硅 PS2611 37420 -0.57%	沪铂 -0.31%					
			双酚A 0.43%								
油脂油料				有色				农产品			
豆粕 M2701 3382 0.18%	棕榈油 P2701 10217 -0.44%	豆油 Y2701 9123 -0.13%		能源	原油 SC2610 681.7 0.65%			鸡蛋 JD2610 3789 0.77%	生猪 LH2611 11835 0.90%	玉米淀粉 CS2611 2590 0.35%	股指期货 IC IC2609 7706.2 0.41%
	豆二 B2611 4137 0.07%	豆一 A2611 4978 -0.68%		燃油 FU2611 3813 -3.98%	LPG PG2610 6332 -0.57%			红枣 CJ701 7780 -0.77%	苹果 -0.49%		国债期货 IM IM2609 7559.4 0.18%
菜油 OI611 10284 -1.08%		花生 0.35%			低硫燃料油 LU2610 5106 -2.30%						IF 0.14%
								谷物			航运 TL TL2612 116.37 0.41%
								玉米 C2611 2306 0.44%			TF TF2612 106.500 0.05%
											T T2612 109.490 0.12%
											TS 0.02%
											EC

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

黄金经历了连续数个交易日的猛烈抛售后，终于在周三（9月2日）迎来了久违的反弹。现货黄金当日上涨1.36%，市场情绪受伊朗紧张局势影响，推高能源价格、全球债券持续遭受抛售的压制，美元与美国国债收益率从近期高位的联袂回落，但ADP就业数据弱于预期及企业设备投资下修反而缓解了部分加息担忧。美联储9月加息的概率已攀升至64%，对无息资产黄金构成持续压制；而即将公布的美国非农就业数据，则可能成为决定金价短期走向的关键催化剂。短期而言，金价跌至4300美元下方迎来反弹，这个位置是长期美债利率走低的开始点并且是技术分析的关键位置，金价目前来看未止跌企稳，后市还有回落测试机会。

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1,300吨。受LME近端大幅back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，而地缘局势缓和则将提供短期上行动力。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。另据调研数据，沪铝最新社库约80.9万吨，较上周四去库1.2万吨。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 714.0 元/吨，日内震荡上行，收于 726.5 元/吨，上涨 1.32%，资金净流出 4066 万元。供应端全球铁矿石发运总量 3571.6 万吨，环比增加 272.7 万吨，澳巴发运同步回升，供应压力重新累积；47 港到港总量 1951.8 万吨，环比减少 765.7 万吨，到港阶段性收缩。库存方面，47 港进口铁矿库存 17375.23 万吨，周环比增加 14.63 万吨；在港船舶数量增至 124 艘，后续到港增量预期明确。需求端 247 家钢厂日均铁水产量 236.6 万吨，环比减少 1.08 万吨；钢厂盈利率 32.47%，近七成钢厂亏损。短期矿价在供强需弱格局下或延续低位震荡。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收跌 3.75% 和收跌 3.17%，资金分别净流出 3.22 亿元和净流出 5.79 亿元。现货层面，焦炭第四轮提涨于 9 月 3 日零时正式执行，湿熄焦上调 100 元/吨、干熄焦上调 110 元/吨，唐山、邢台等地主流钢厂已接受。供应端山西安监持续高压，523 家样本矿山复产进度偏缓；甘其毛都口岸日均通关 576 车，较 1-7 月均值下降 55.7%。焦企在深度亏损下限产范围扩大。夜盘双焦延续回落，焦煤跌 2.03%、焦炭跌 2.38%。短期盘面高位波动加大，需警惕获利回吐风险。

成材：

螺纹钢与热卷主力合约分别收跌 0.51% 和收跌 0.50%，资金分别净流入 2.80 亿元和净流入 1.90 亿元。Mysteel 数据显示，截至 9 月 3 日当周钢材总库存 1572.90 万吨，周环比下降 18.56 万吨；螺纹钢周产量 169.13 万吨，环比减少 3.95 万吨，表需 181 万吨；热卷周产量 295.08 万吨，环比增加 6.81 万吨。唐山钢坯下跌至 3110 元/吨，上海螺纹成交价跌至 3090 元/吨。成材在双焦高位回落带动下跟跌，短期或延续震荡运行。

玻璃：

玻璃主力合约收跌 0.31%，资金净流入 3982 万元。供给端日熔量 14.22 万吨环比持平；库存方面全国浮法玻璃样本企业总库存 7367.5 万重箱，环比减少 37.4 万重箱，同比仍偏高 16.85%。行业利润延续亏损，天然气制浮法玻璃周均利润-164 元/吨。短期玻璃受黑色板块情绪带动低位震荡，高库存弱需求格局尚未根本改善。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场多空交织，油价受地缘风险与供需基本面共同驱动，维持高位震荡格局。供给端，OPEC+ 逐步放松减产配额，但中东地缘冲突扰动关键海运航道，实际原油流通受到约束，地缘风险溢价构成油价重要底部支撑；美国页岩油产量持续走高，对冲部分供应缺口，不过全球闲置产能有限，市场抗冲击能力偏弱。需求端，全球制造业复苏乏力，各大机构下调原油需求预测，需求增量主要依靠新兴市场，季节性带来阶段性提振，能源转型长期约束需求

上限。全球原油库存整体偏低，缓冲垫不足，放大行情波动。宏观层面美元与货币政策扰动大宗商品估值。后市核心观察中东局势演变，若冲突缓和、航运恢复，供应修复将压制油价；若地缘矛盾激化，则油价存在上行弹性，整体单边趋势有限，以区间震荡思路对待。

甲醇：

甲醇市场多空博弈加剧，行情受地缘扰动、供需及库存共同驱动，呈现宽幅震荡格局。供给端，国内 8 月装置集中检修压制产量，9 月检修装置逐步复产，国产存在增量压力；进口是核心边际变量，中东地缘冲突造成航运受阻，伊朗货源输出收缩，进口到港大幅下降，若局势缓和，海外货源回流将带来供应冲击，煤炭对甲醇形成成本底部支撑。需求端，MTO 制烯烃为主要消费支柱，现阶段装置开工偏弱，传统下游整体弹性不足，以刚需采购为主，金九银十存在需求修复预期，但向上弹性有限。国内港口及内地厂库整体处于中等偏低位置，库存缓冲不足，放大消息面带来的行情波动。后市重点跟踪中东地缘演变、进口到港节奏、国内装置复产进度以及 MTO 开工变化。地缘紧张将继续支撑盘面，一旦供应恢复，累库压力会压制价格，整体难走出单边趋势。

乙二醇：

乙二醇市场处于紧平衡状态，行情由地缘扰动、极低库存与供需博弈共同主导，盘面波动显著放大。供给端，8 月国内装置集中检修压制产出，9 月检修产能陆续复产，国产存在增量压力；进口为关键变量，中东地缘冲突造成航运受阻，来自中东的货源大幅缩减，进口到港维持低位，一旦海峡通航恢复，回流货源将带来供应压力，原油与煤炭分别对乙烯制、煤制路线形成成本支撑。需求端，消费高度依赖聚酯行业，当前聚酯开工偏弱，终端织造订单不足，仅维持刚需采购，金九旺季存在修复预期，但改善幅度有限，原料高价易引发下游负反馈，约束价格上行高度。华东港口库存处于近五年低位，现货流动性紧张，放大各类消息冲击。后市重点跟踪中东地缘通航、进口到港节奏、国内装置复产进度以及聚酯开工变化。短期低库存与进口收缩提供较强支撑，中期供应修复后存在累库压力，难形成单边趋势。

—— 农产品 ——

豆粕：

盘中冲高后有所回落，资金明显增仓，多空博弈加剧，外盘整体震荡偏弱，对国内带动有限。供应端：美豆处于灌浆结荚关键生育阶段，产区局部高温扰动作物优良率，市场持续交易天气减产溢价。国内大豆到港维持高位，油厂压榨量处在相对高位，豆粕现货供给充足；国储大豆持续投放拍卖，补充原料来源；部分区域油厂豆粕库存小幅波动，现货基差跟随盘面动态调整。需求端：养殖板块分化，生猪存栏整体平稳，补栏节奏偏谨慎；家禽养殖利润尚可，饲料企业维持刚需采购，大规模主动囤货意愿不足，以随用随采模式为主；杂粕比价优势存在，对豆粕形成一定替代效应，抑制现货大幅走强。盘面博弈点在于美豆远月天气带来成本支撑和国内短期到港充足、现货需求平淡之间的矛盾。今日资金大幅增仓，远月合约更多计价海外天气风险；现实端国内供应宽松约束上行空间，重点跟踪美豆产区天气、美豆出口周报、国内油厂压榨与饲料采购节奏。

棕榈油：

多头回补，持仓小幅下降，内外盘同步走弱。供应端：马来西亚 8 月产量环比回落，但出口数据不及预期，出口走弱带来产地库存累积压力；印尼维持生物柴油政策框架，但市场下调远期产量预估，中长期存在气候风险。国内棕榈油到港阶段性增加，港口库存处于相对高位，现货流通充裕，基差跟随盘面波动。需求端：油脂消费处于传统淡季，家庭消费平淡；食品加工企业按需小批量采购，旺季备货尚未启动；豆油、菜油比价优势分流采购需求；工业生物柴油利润波动，采购增量有限，现货整体走货一般。现实压力来自产地出口疲软叠加国内高库存，远期故事依靠厄尔尼诺气候风险、印尼产量下调预期。盘面呈现现实弱、预期强的博弈格局；近月受国内库存、到港节奏约束，远月交易气候故事；后续重点跟踪马棕库存报告、原油价格、国内港口库存变动。

白糖：

多头增仓，外盘大幅走强带动国内情绪。供应端：ISO 国际糖业组织报告下调全球过剩幅度，市场交易 2026/27 榨季全球紧平衡预期；巴西下榨季制糖比成为核心变量，制糖比例抬升会增加全球糖供给；泰国存在减产预期，对 ICE 原糖形成支撑。需求端：饮料、糖果烘焙处于消费过渡期，终端企业备货节奏温和，大规模旺季备货还未到来；下游观望情绪较重，跟随现货价格灵活采购，投机性备货较少。外盘交易全球供需由过剩转向紧平衡，国内依靠库存与进口调节供给。远月合约充分计价外盘上涨红利；风险点集中在巴西制糖比调整、国内销糖实际数据。

棉花：

多头回补，持仓小幅下降，内外盘同步走弱。供应端（25/26 旧季）：国内旧季棉花结转库存仍有规模，新疆棉现货跟随盘面波动，纺织企业按需采购，旧季资源持续消耗；仓单变动反映现货流向。需求端：纺织订单结构性分化，内销表现平淡，出口订单边际改善但力度有限；纱厂坯布利润反复波动，原料坚持随用随买，不愿大量囤棉；成品库存压力仍在，制约主动补库空间。新季预期（26/27）：新疆棉花进入生育关键后期，后期热量、初霜时间直接决定新季单产，市场逐步交易新季产量预期；籽棉开秤价格预判成为后续核心变量，异常天气会快速改变新季供需平衡表。外盘美棉走弱带来情绪压力；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；重点跟踪新疆气象、新花长势、纱厂成品库存、ICE 美棉波动。

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>