

夜盘焦点

2026

8月31日

星期一

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工					煤焦钢矿				有色				贵金属						
纯碱 SA701 1061 3.31%	甲醇 MA610 2983 6.01%		PTA TA701 5836 4.29%		焦煤 JM2701 1729.0 6.53%	螺纹钢 RB2610 3143 1.09%			氧化铝 AO2610 2687 2.21%	沪锌 ZN2610 26710 1.66%	沪铝 AL2610 24075 0.61%	沪银 AG2610 16293 -3.12%	沪金 AU2610 961.92 -3.20%						
	乙二醇 EG2610 5331 5.98%	塑料 L2701 8098 5.73%	沥青 BU2610 4850 5.53%			硅铁 SF611 6170 1.92%	锰硅 SM611 6090 0.96%		工业硅 SI2611 8865 0.80%	沪锡 SN2610 419000 -0.71%	多晶硅 PS2611 37035 -2.01%					沪铜 CU2610 419000 0.44%			
烧碱 SH611 1924 1.21%		纸浆 SP2611 4748 -0.13%	对二甲苯 PX611 8442 5.03%	铁矿石 I2701 727.0 0.76%	不锈钢 SS2610 13890 -0.61%		沪镍 NI2610 127000 -0.94%	碳酸锂 LC2701 161000 3.21%	沪铂 PT2610 161000 AD	钯 PA2610 2.25%	铂 PB2610 -2.07%								
聚丙烯 PP2701 8366 5.44%		橡胶 RU2701 18965 0.82%	丁二烯橡胶 BR2610 15000 4.24%				尿素 UR701 1771 0.91%	热轧卷板 HC2610 3412 1.46%	能源							软商品			
苯乙烯 EB2610 9120 5.57%	短纤 PF610 7778 4.12%		瓶片 PR611 7596 6.00%	20号胶 1.12%	纯苯	焦炭			燃油 FU2611 3845 4.77%			白糖 SR701 5403 0.17%			郑棉 CF701 17125 -0.44%				
	丙酮 5.98%		双胶纸	非金属建材					原油 SC2610 635.1 7.23%			LPG PG2610 6169 6.97%	低硫燃料油 LU2610 5038 4.85%	玉米 C2611 2299 0.79%			IM IM2609 7713.6 0.59%		
油脂油料					玻璃 FG701 941 2.51%			农产品			谷物			股指期货					
豆粕 M2701 3350 0.18%	棕榈油 P2701 10283 1.92%		豆油 Y2701 9045 1.54%		PVC V2701 4791 6.00%			鸡蛋 JD2610 3786 0.45%			玉米淀粉 CS2611 2606 0.97%			IF IF2609 4601.6 0.20%			IH IH2609 2918.4 0.29%		
	菜粕 RM611 2323 -0.77%	菜油 OI611 10377 0.74%	花生	生猪 LH2611 11955 -0.21%				红枣 -0.49%			苹果 1.24%			国债期货			航运		
								TL TL2612 115.94 0.12%			T T2612 109.335 0.03%	TF TF2612 106.425 0.01%	TS			EC EC2610 1875.5 0.48%			

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

全球金市迎来戏剧性逆转。上周五黄金在盘中一度下探至 4445.50 美元，创下 8 月 20 日以来最低水平，最终收报 4454.23 美元，单日跌幅超过 3%。周一（8 月 31 日）亚市早盘，金价低开小有反弹，但依旧保持弱势向下探底，截至下午收盘最低到 4400 美元附近。这场突如其来的大跌，几乎完全由美联储主席沃什在杰克逊霍尔的一番表态所引爆。市场对美联储 9 月加息的概率定价快速上行，沃什明确表示，如果决策者无法确信核心通胀正在朝着 2% 的目标回归，且进展明确、速度足够快，那么美联储“还有工作要做”。这是他迄今最接近承认可能需要加息以缓解价格压力的一次表态。他强调，在劳动力市场保持稳定、通胀仍然过高、金融环境几乎没有显示政策利率正在发挥抑制作用的情况下，美联储当前最主要的关注点应该是物价。短期而言，金价能否守住 4400 美元附近关键支撑，如果守不住就需看前波低点支撑 4300-4310 美元，因为这个位置是长期美债利率走低开始点。展望本周，市场焦点将高度集中在美国 8 月就业报告、ISM 采购经理人指数、JOLTS 职位空缺数据以及 ADP 就业数据上。

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，矿端加工费 TC 深度负值持续压制冶炼厂盈利，Mysteel 报-182.14 美元/干吨，处于历史最低水平。以现货为原料的冶炼企业亏损扩大，对铜价构成成本支撑。需求端，铜价再度上涨至 10.9 万元/吨附近，下游畏高情绪渐起，零单需求表现疲弱，多数交易仍以刚需补库和长单提货为主。库存方面，8 月 25 日 LME 铜库存降至 238725 吨，较前日减少 1525 吨，但注销仓单比例再次回升至 55% 左右，增量主要来自北美仓库，LME 现货对 3 个月合约保持升水，挤仓风险犹存。国内方面，截至 8 月 24 日，SMM 全国主流地区铜库存已降至 11.42 万吨，环比上周四减少 2.02 万吨，库存去化速度加快。上期所铜仓单日报也显示，8 月 26 日仓单下降至 38619 吨，环比减少 2484 吨。库存的快速下降直接导致现货市场可流通货源紧张，持货商挺价惜售意愿强烈。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。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，周内加工企业平均开工率上调 0.1% 至 60%，其中铝板带开工率上调 0.2% 至 69.2%，铝箔开工率上调 0.3% 至 70.4%。旺季临近叠加价格重心下移，下游接货情况总体向好，终端市场也有企稳回升苗头。库存层面，LME 铝库存持续去化至 24.7 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 31 日电解铝社会库存已降至 80.9 万吨。现货升水随盘小幅下滑，盘中下游企业刚需采购为主，货紧因素有所弱化。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 723.0 元/吨，日内震荡上行，收于 727.0 元/吨，上涨 0.76%，资金净流入 1738 万元。港口库存 17375 万吨，环比小幅增加，库存总量仍处高位。周边双焦和成材持续走强，矿价受情绪带动被动跟涨，但自身供需矛盾不突出。247 家钢厂日均铁水产量 238 万吨附近，钢厂盈利率 32.47%，低利润下采购维持刚需。短期矿价或延续跟随成材震荡运行，自身缺乏独立驱动。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收涨 4.28% 和收涨 6.53%，资金分别净流入 4.45 亿元和净流入 18.30 亿元。基本面支撑较强：样本矿山精煤产量与开工率仍处低位，甘其毛都口岸蒙煤通关受燃油短缺等因素影响持续缩量，可售资源有限。消息面上，山西焦煤四座矿井虽已复产，但整体供应恢复不及预期。焦炭第三轮提涨今日正式落地，湿熄焦上调 100 元/吨、干熄焦上调 110 元/吨，累计三轮涨幅达 250-275 元/吨。焦企亏损扩大导致限产范围扩大，焦炭供应边际收缩；下游钢厂补库积极，各环节库存持续去化。短期双焦在供应偏紧与提涨支撑下偏强运行，但高位波动风险加大，需关注蒙煤通关恢复节奏及焦炭涨价向终端传导情况。

成材：

螺纹钢与热卷主力合约分别收涨 1.09% 和收涨 1.46%，资金分别净流出 6.39 亿元和净流出 5.62 亿元。双焦大幅上涨推升成本重心，成材在成本推动下延续反弹。当前处于淡旺季切换窗口，市场提前交易旺季需求修复预期，短期成材在成本支撑与需求验证交织下或延续震荡偏强运行。

玻璃：

玻璃主力合约收涨 2.51%，资金净流出 2.96 亿元。上周玻璃生产企业库存 6857 万重箱，环比下降 62 万重箱，库存连续小幅去化。日熔量维持 14.15 万吨低位，供给持续收缩；需求端深加工企业订单仍处低位，终端地产竣工持续疲软。短期玻璃受黑色板块情绪带动低位反弹，但高库存弱需求格局尚未根本改善，上行空间受限。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场多空博弈激烈。供给端，OPEC+ 逐步推进产量恢复，前期减产执行力度边际减弱，海湾产油国出口回升；美国页岩油维持高位产出，供应弹性充足。中东地缘冲突有所缓和，霍尔木兹海峡通航修复，地缘风险溢价回落，但美伊博弈仍存反复，极端断供风险并未完全消除，构成潜在向上扰动。需求端，北半球夏季出行旺季步入尾声，欧美制造业景气偏弱，柴油工业用油需求承压；亚洲炼厂开工分化，全球原油需求增速整体放缓，机构持续下调需求增长预期。库存层面，美国原油库存阶段性累库，成品油库存维持偏低，全球整体紧平衡格局有所松动。油价上

方受 OPEC+潜在保价、地缘突发事件约束，下方受供应增量、宏观需求偏弱压制，行情以宽幅震荡为主，核心跟踪 OPEC+政策、中东局势及美国库存数据变化。

甲醇：

甲醇市场处于内地产能释放与需求修复不及预期的博弈格局。供应端，国内以煤制甲醇为主，部分装置检修后复产，整体开工维持中高位，原料煤价格形成成本底部支撑；新增产能多为一体化配套，外售流通增量有限。进口端，伊朗货源逐步恢复，港口到港回升带来累库压力，霍尔木兹海峡地缘仍存扰动，可造成阶段性进口收缩，构成潜在利多变量。需求端，MTO 为第一大下游，前期装置检修压制消费，后续复工节奏取决于烯烃利润；甲醛、醋酸等传统下游淡季过后边际回暖，但终端力度偏弱，企业多刚需采购，主动补库意愿不足。库存结构分化，内地工厂库存偏低，港口库存持续累积，压制反弹空间。整体看甲醇缺乏单边驱动，以区间震荡为主。重点跟踪 MTO 复工进度、伊朗到港量、煤价及地缘局势变化。

乙二醇：

乙二醇呈现“强现实、弱预期”的格局。供给端，国内油制、煤制装置集中检修，整体开工处于低位，有效产出收缩；进口高度依赖中东货源，地缘扰动造成到港量大幅下滑，华东主港库存回落至近五年同期低位，现货基差走强，近月受现货支撑较强。原油高位支撑油制成本，煤制受煤炭价格约束，形成成本托底。需求端，主要下游聚酯开工维持中等水平，金九银十存在旺季预期，但终端纺织订单偏弱，织机负荷有限，下游多刚需采购，持续大幅补库动力不足。后市来看，随着国内检修装置陆续复产，若中东地缘缓和，进口货源将逐步恢复，远期供给压力重新显现，远月承压，形成近强远弱结构。行情核心跟踪港口库存、装置重启进度、中东进口到港及聚酯终端订单变化。

—— 农产品 ——

豆粕：

日内增仓，盘面区间震荡运行，冲高后有所回落；外盘美豆系小幅走弱。供应端：国内大豆到港预报维持高位，港口大豆库存处于季节性偏高区间，油厂压榨开机维持高位，豆粕现货供应充足；近期部分油厂挺基差，现货报价跟随盘面波动；美豆产区天气暂无极端扰动，新作种植进度稳步推进，美豆出口销售数据一般，外盘美豆小幅回落，成本端上行动力有限。需求端：畜禽养殖端，生猪存栏维持，家禽存栏小幅波动，饲料企业以按需补库为主，终端现货提货成交维持一般水平，下游没有大规模集中补库动作，现实需求没有明显增量。盘面博弈点在于现实供应宽松和远期天气炒作之间的矛盾；外盘走弱会压制成本端，国内现货成交强弱决定上方空间，今日增仓上行，资金博弈加剧，若美豆后续再度转强，国内豆粕会获得进一步成本支撑。

棕榈油：

增仓大涨，日内多头力量占优；外盘 BMD 马棕今日休市。供应端：印尼棕榈油产出维持，出口政策无重大调整；国内棕榈油到港量有回升预期，港口库存处在中性区间，进口利润窗口阶段性修复；国内油厂棕榈油开机率平稳，现货基差跟随盘面走强。需求端：国内餐饮、食品厂采购有所回暖，油脂比价上棕榈油相对豆油、菜油具备比价优势，存在替代需求；现货成交较前期有所好转，下游逢低拿货，终端消费逐步有回暖迹象。国内港口库存压力有限，比

价优势带来替代需求给予盘面支撑；重点跟踪马棕高频产量出口、国内港口库存、油脂现货成交情况。

白糖：

小幅增仓，日内震荡。供应端：国内工业库存、销区库存缓慢消耗，产区加工基本结束；配额外进口窗口阶段性打开，进口糖到港预期仍存；ICE 原糖大幅回落，巴西榨季持续推进，糖醇比逻辑持续扰动外盘，巴西产量释放压制外盘原糖价格。需求端：饮料食品加工进入传统消费淡季尾声，下游企业刚需采购为主，现货成交表现平淡，大规模备货尚未启动，终端消费增量有限。外盘回落，内盘表现出较强抗跌属性，内外盘出现明显分化；国内现实库存不算高，对盘面形成支撑；多空博弈集中在进口糖增量预期和国内库存消耗；外盘大跌会带来成本压力，但国内现货现实约束盘面下行空间，资金小幅增仓，多空分歧加大。

棉花：

大幅减仓，盘中下探后有所收回；外盘美棉小幅收涨。供应端（25/26 旧季）：国内商业库存仍处在偏高位置，轧花厂剩余旧季资源逐步消化，保税进口棉到港平稳，旧季可售资源仍然充裕；ICE 美棉小幅上涨，进口棉成本有所抬升。需求端：纱厂开工维持偏弱水平，坯布库存偏高，纺织品外单内单整体改善有限，纺企采购谨慎，以随用随采为主，没有大规模补库，现实下游需求偏弱。新季预期（26/27）：国内棉花主产区长势跟踪，关注后期霜冻、低温天气风险，市场持续评估新花产量与籽棉收购成本；美棉新季生长继续跟踪产区天气扰动，新季内外棉价差持续博弈。外盘美棉小幅上涨，但国内棉花并未跟随，主要受国内旧季库存压力压制；今日大幅减仓，资金主动离场，旧季库存压制上方高度，新季天气提供潜在炒作逻辑，下游纺织订单没有明显改善，行情向上驱动有限。

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.qhfc0.net>