

夜盘焦点

2026

8月20日

星期四

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				煤焦钢矿				有色				贵金属																											
甲醇 MA610 2837 0.32%		纯碱 SA701 1033 0.98%		PTA TA701 5740 -1.07%		焦煤 JM2701 1591.5 1.34%		螺纹钢 RB2610 3032 0.13%		氧化铝 AO2610 2663 -0.34%		沪镍 0.90%		沪锌		沪锡		沪银 AG2610 16361 4.72%		沪金 AU2610 972.94 2.49%																			
乙二醇 EG2609 5322 1.51%		烧碱 SH611 1916 -0.47%		沥青 BU2610 4485 2.89%		塑料 L2701 7794 -0.50%		锰硅 SM611 5930 0.34%		热轧卷板 HC2610 3291 0.03%		硅铁 SF611 5966 -0.03%		工业硅 SI2611 8755 0.11%		多晶硅 2.20%		沪铜 0.21%		沪铝																			
苯乙烯 EB2610 8703 0.46%		纸浆 SP2611 4800 1.78%		丁二烯橡胶 -0.69%		橡胶 1.62%		铁矿石 I2701 707.0 -1.19%		不锈钢 0.14%		焦炭 J2701 2072.5 1.20%		农副产品 鸡蛋 JD2610 3880 0.18%		软商品 生猪 LH2611 12315 -0.20%		白糖 SR701 5396 0.52%		谷物 玉米 C2611 2263 0.53%																			
聚丙烯 PP2701 7994 -0.05%		对二甲苯 PX611 8264 -0.79%		尿素 0.80%		20号胶 -0.43%		双胶纸		非金属材料		玻璃 FG701 917 0.55%		玉米淀粉 CS2611 2567 0.59%		红枣 CJ701 8205 -0.85%		苹果 AP610 7755 -0.74%		郑棉 CF701 17035 1.01%																			
油脂油料				菜粕 RM611 2282 1.06%				豆油 Y2701 8847 1.43%				豆粕 M2701 3267 0.65%				豆一 0.85%				豆二 B2611 4061 0.94%																			
棕榈油 P2701 10160 1.91%				菜油 2.06%				花生 0.20%				PVC V2701 4710 -0.82%				燃油 FU2609 4258 1.07%				原油 SC2610 583.4 -0.32%				T T2609 109.500 -0.07%				TF TF2609 106.595 -0.04%				IM IM2609 7516.2 0.76%				IF IF2609 4554.0 0.24%			
低硫燃料油 -1.28%				LPG 0.39%				TL TL2609 115.94 -0.24%				TS TS2609 102.640 -0.01%				IC 0.73%				IH 0.15%				航运															

数据来源: WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

金价周三大涨超 4%，盘中触及两个多月新高至 4527.49 美元/盎司，受美国财政部意外宣布将长期公债回购操作规模扩大一倍以支持市场流动性的刺激，30 年期美债收益率从近 19 年高位大幅回落，美元创近三个月新低。此举将对长期国债产生巨大影响，但可能促使财政部转而发行更多短期债务。回购长债并不能改变赤字本身，财政部仍需持续发债，或许会增加短期国库券或五年至十年期公债的发行规模；另外，美联储 7 月会议记录显示决策者对通胀担忧加深且多位官员准备加息，但由于近期经济数据疲软，市场预计 9 月维持利率不变的概率达 65%，进一步削弱了美元和收益率的支撑。短期来看当前环境对黄金依然偏多运行，一旦市场消化完回购扩容的短期利好，或者经济数据重新强化加息预期，金价的上行斜率可能放缓，金价突破 4500 关卡后的回踩与确认将是重要关键观察点。后市上移一个台阶震荡。交易者需紧盯地缘局势、通胀数据、美联储政策三大核心变量。

沪铜：

铜价今日震荡运行。基本面来看，矿端偏紧格局未改，铜精矿加工费（TC）已跌至-175.37 美元/吨，再度刷新历史极端低值。智利铜业委员会预计今年智利铜产量将减少 2.6%；Codelco 据悉将关停丘基卡马塔和米尼斯特罗·哈尔斯两座矿山；刚果（金）出口禁令正式落地；印尼 Gresik 冶炼厂停产导致铜发货延迟。7 月中国铜矿砂及其精矿进口同比减少 7%，未锻轧铜及铜材进口同比减少 11.5%，矿端向冶炼端的传导正在加速。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 库存本周减少 18000 吨至 204975 吨，Cash/3M 升水显著扩大至 416.3 美元/吨；而 COMEX 库存则持续增加至 735470 短吨，全球铜持续流向北美以规避 232 关税风险，非美地区货源紧张程度进一步加剧。截至 8 月 14 日，国内电解铜社会库存周度小幅下降 0.25 万吨至 11.67 万吨，保税区库存增加 0.41 万吨至 3.52 万吨。国内库存虽有累库迹象，但总量仍处于偏低水平，供应尚未出现明显宽松。铜价处于“强现实、弱预期”的博弈格局，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，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。海外供应修复预期持续削弱多头信心，前期因供应紧缺形成的溢价正在被逐步回吐。需求端，传统消费淡季制约叠加高温天气扰动，各板块普遍承压，行业整体开工维持低位运行。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 铝库存进一步降至约 24.8 万吨，续创近四年乃至近二十年以来的最低水平。俄罗斯原产铝在 LME 可用库存中占比稳定在 95%左右，结构性供应集中度高，截至 8 月 13 日当周，国内电解铝社会库存降至 87.6-89.8 万吨，单周去库约 2.5-3.5 万吨。去库势头仍在延续，对铝价形成支撑。但需要注意的是，当前库存绝对水平仍高于去年同期。短期内预计沪铝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 713.5 元/吨，日内震荡下行，收于 707.0 元/吨，下跌 1.19%，资金净流入 4.20 亿元。受前期台风影响，到港量集中释放至 2706.9 万吨，环比大增 837.1 万吨。需求端，247 家钢厂日均铁水产量 238.2 万吨，连续两周小幅回升，但钢厂盈利率仅 33.77%，多数钢厂仍处亏损状态，采购维持刚需。Mysteel 调研显示，本期钢材数据受台风扰动存在失真，短期需求脉冲难以持续。短期矿价在铁水企稳与供应增量博弈下，或延续震荡运行。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收涨 1.20% 和收涨 1.34%，资金分别净流入 4.08 亿元和净流入 3251 万元。现货端，主流焦企于 8 月 18 日正式发起首轮提涨，幅度 50-55 元/吨，计划于 8 月 20 日 0 时起执行，本轮提涨落地可能性较高。供应端，523 家样本矿山精煤产量持续低位，523 家样本矿山精煤日均产量仅 63.2 万吨，年同比-17.3%；蒙煤甘其毛都口岸通关持续低位，口岸库存降至 343 万吨，可售资源有限，蒙 5 原煤报价已涨至 1430 元/吨以上。需求端铁水产量见底回升，焦炭刚需边际改善，焦企产能利用率下行至 70.24%，焦炭提涨预期支撑盘面偏强运行。短期双焦在供给约束与提涨预期支撑下，或维持震荡偏强运行。

成材：

螺纹钢与热卷主力合约分别收涨 0.13% 和收涨 0.03%，资金分别净流出 2.68 亿元和净流出 1.51 亿元。本期五大材总库存 1628.56 万吨，环比降 24.63 万吨，螺纹表需回升至 194.31 万吨，环比增加 15.83 万吨。但表需回升部分受台风导致到货延迟影响，实际终端消费改善有限，当前仍处传统需求淡季，高温天气持续拖累户外施工。成本端双焦走强对钢价形成底部支撑，但需求端未见实质性改善，短期成材在成本支撑与需求偏弱交织下，或延续低位震荡。

玻璃：

玻璃主力合约收涨 0.55%，资金净流出 3.10 亿元。浮法玻璃日熔量维持 14.22 万吨低位，但近期山西青春玻璃、天津耀皮玻璃等产线已陆续点火复产，供应压力回升预期升温。全国玻璃企业库存 7447 万重箱，周环比小幅去化但同比仍偏高 17.41%，绝对库存处历史高位，产业链整体去库进程缓慢。深加工企业订单处近五年同期低位，终端地产竣工持续疲软，基本面缺乏明显驱动，短期玻璃或延续低位震荡运行。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场多空因素交织，地缘风险是核心扰动变量，中东局势与霍尔木兹海峡通航状况主导风险溢价，供给端 OPEC + 渐进增产与中东潜在供应扰动形成博弈，全球库存整体偏低，为油价提供较强底部支撑，美国产量释放及阶段性库存回升压制涨幅。需求端，北半球夏季用油旺季逐步退潮，高油价抑制部分消费，机构下调全球需求预期，新兴市场需求成为主要增量，国内炼厂开工回升但下游化工需求表现一般。宏观上美联储政策、美元变化持续影响原油估值。市场难以走出单边行情，维持高位宽幅震荡格局。后续重点跟踪中东冲突演变、OPEC + 政策落地、全球库存变化以及宏观数据，地缘事件容易引发短期剧烈波动，交易层面需要重视风险管控。

甲醇：

甲醇当前处于弱现实与强预期博弈格局，供给端受国内装置集中检修压制产量，叠加中东地缘冲突影响伊朗货源外运，进口到港存在收缩预期，港口库存阶段性去库，煤炭成本也提供价格底部支撑。但需求端现实恢复力度有限，传统下游开工一般，MTO 虽有复工预期，但实际需求释放仍待验证，尚未形成持续拉动。后续国内检修装置逐步复产，若地缘局势缓和，进口货源恢复，供给压力将重新显现，盘面存在回调风险。行情高度更多取决于 MTO 复工兑现程度以及霍尔木兹海峡通航变化，短期受消息扰动波动较大，整体以宽幅震荡看待。交易需要重点跟踪港口库存、进口到港、MTO 开工及中东局势，警惕预期证伪带来的价格回落风险。

乙二醇：

乙二醇当前呈现近紧远松的结构性行情，短期受国内装置检修、中东地缘冲突影响进口收缩，华东港口库存持续下行至近五年低位，现货资源偏紧，基差走强，对近月合约形成较强现实支撑。但下游终端织造仍处淡季，订单表现偏弱，聚酯仅维持刚需消耗，旺季修复尚停留在预期层面。中期来看，随着检修装置复产，若海峡通航恢复，进口货源回归，叠加后续新增产能投放，供给端压力将再度显现，远月合约承压明显。行情高度取决于进口到港节奏、港口库存变化以及下游旺季订单兑现情况，地缘事件容易引发短期剧烈波动。交易需警惕近端利多逐步证伪的回调风险，不能简单把短期紧平衡推演为长期趋势，做好仓位与风险管控。

—— 农产品 ——

豆粕：

日内低开后震荡上行，多头主动增仓，外盘给内盘提供情绪支撑，日内波动区间主要受资金买盘推动。供应端：美豆进入关键生长周期，市场持续跟踪主产区天气降水、积温情况，美豆新作产量预估存在上修与下修双向预期；国内大豆到港维持阶段性高位，油厂压榨开机率维持偏高水平，豆粕现货库存小幅累积，进口大豆利润跟随外盘波动，豆粕仓单数量维持中性水平，基差跟随盘面同步波动。需求端：国内生猪存栏维持高位，家禽养殖利润修复，饲料

企业刚需提货平稳；下游终端以按需采购为主，投机性补库意愿有限，成交集中在现货刚需，未出现大规模集中备货，豆粕现货成交跟随盘面涨跌出现日内脉冲。外盘美豆天气交易仍在持续，美豆盘面小幅上行对内盘豆粕形成成本传导；今日资金增仓，短期盘面跟随外盘情绪，中期需要持续关注美豆生长天气、国内到港节奏以及油厂排库压力。

棕榈油：

日内低开高走单边反弹，增仓上行，外盘大幅走强带动国内棕榈油跟涨，内外盘共振走强。供应端：马来西亚棕榈油产量进入季节性恢复周期，市场关注月末 MPOB 产量、库存、出口报告；印尼棕榈油出口政策、出口关税、国内生物柴油掺混比例持续影响全球供给；国内棕榈油到港量环比回升，港口总库存处于中性区间，进口利润跟随马棕盘面收窄，仓单维持相对低位。需求端：国内油脂消费处于传统淡季尾声，餐饮备货逐步有回暖预期；豆油-棕榈油价差处于可替代区间，部分食品厂存在替代采购；现货提货节奏跟随盘面，盘面大涨后现货成交有所放量，下游企业谨慎追高，以逢低按需采购为主。当前行情高度锚定 BMD 马棕与原油，马来产量恢复节奏、出口数据扰动外盘价格，外盘大幅上涨带动内盘成本抬升；国内库存不构成强去库逻辑，需求端尚未迎来实质性旺季，盘面交易海外供给变量为主，短期受外盘情绪牵引，中期等待国内消费旺季兑现验证。

白糖：

日内震荡偏强运行，震荡抬升重心；外盘小幅上行对内盘形成支撑，资金同步增仓。供应端：巴西榨季持续进行，甘蔗压榨、产糖乙醇比持续成为全球供给核心变量；印度出口政策、国内食糖库存扰动全球原糖价格；国内旧榨季收尾，工业库存逐步消化，配额外进口利润跟随内外比价变化，仓单持续回落，国内现货价格保持坚挺。需求端：饮料、糖果食品加工进入消费淡季切换窗口，终端企业备货节奏平缓，现货成交没有爆发式增长，销区拿货以刚需为主，现货基差维持偏强格局。ICE 原糖的巴西榨季进度、汇率、乙醇价格是外盘主要博弈点，内外糖比价约束国内进口空间；国内库存持续去化对价格形成底部支撑，但是终端需求没有大幅超预期，盘面博弈外盘原糖波动与国内库存周期；重点跟踪巴西制糖比、泰国甘蔗长势、国内仓单、进口到港预报。

棉花：

日内增仓上行，多头资金进场，内外盘出现一定分化，内盘强于外盘。供应端（25/26 旧季）：国内旧季棉花商业库存、工业库存持续去库，仓单持续下降，旧季资源逐步消耗，进口纱数量变化影响国内替代品供给。需求端：下游纱厂开机率维持，棉纱产销小幅改善，坯布订单整体温和，纺织企业成品库存压力仍存；出口订单边际小幅修复，纺织企业大规模补库尚未出现，大多维持低库存运行，刚需采购为主。新季预期（26/27）：旧季已经进入尾声，市场交易重心逐步向 26/27 新季转移；新棉花铃期天气风险是核心矛盾，若产区出现极端天气会扰动新季产量预估，市场博弈新季籽棉收购成本。旧季库存持续去库提供价格底部支撑，资金博弈 26/27 新棉天气产量风险；下游纺织需求尚未完全回暖，会约束上行高度；盘面是旧季去库现实叠加新季天气预期共同博弈，资金大幅增仓，后续重点跟踪新疆产区气象、下游订单兑现情况。

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.qhfco.net>