

夜盘焦点

2026

9月7日

星期一

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工					油脂油料					非金属建材					
乙二醇 EG2610 5773 -1.21%	甲醇 MA610 3212 0.19%		纯碱 SA701 1079 -0.09%		豆粕 M2701 3408 0.18%	菜粕 RM611 2356 -0.13%		豆油 Y2701 9172 0.31%		PVC V2701 5051 0.22%	玻璃 FG701 976 0.51%				
						豆一 A2611 5021 0.60%		菜油 OI611 10366 1.15%							
PTA TA701 5924 -0.57%	聚丙烯 PP2701 8560 -0.24%	塑料 L2701 8302 -0.67%	沥青 BU2610 5112 2.34%		棕榈油 P2701 10354 1.39%	豆二 B2611 4172 0.19%		花生 0.07%							
苯乙烯 EB2610 9668 -0.09%	橡胶 RU2701 19180 2.18%	纸浆 SP2611 4844 0.17%		对二甲苯 PX611 8716 0.25%		能源		农产品		软商品		谷物			
						原油 SC2610 699.3 2.37%		鸡蛋 JD2610 3896 2.69%		玉米淀粉 CS2611 2552 -0.89%		白糖 SR701 5456 0.72%			
烧碱 SH611 1948 1.62%	丁二烯橡胶 BR2610 15605 4.59%	尿素 UR701 1816 0.78%	20号胶 NR2611 16345 2.96%	瓶片 PR611 7748 -0.21%	燃油 FU2611 3880 0.21%	LPG PG2610 6587 0.98%		生猪 LH2611 11795 -0.25%	红枣 0.13%	郑棉 CF701 16745 -0.48%	棉纱 CY611 22770 -0.11%	玉米 C2611 2286 -0.48%			
		短纤 PF611 7902 -0.45%	纯毛 BZ2610 8537 0.76%	丙烯 -0.15%		双胶纸									
焦煤钢矿															
焦煤 JM2701 1627.5 -2.57%	螺纹钢 RB2701 3153 -0.22%		锰硅 SM611 5880 -4.70%		工业硅 SI2611 8710 -1.53%		碳酸锂 LC2701 142200 -3.29%	氧化铝 AO2610 2735 -0.47%	沪银 AG2610 15990 -2.01%		股指期货		国债期货		
											IM IM2609 7604.0 1.74%		IC IC2609 7716.2 1.46%	TL TL2612 116.44 0.06%	TF TF2612 106.465 0.03%
硅铁 SF611 6300 -4.02%	热轧卷板 HC2701 3366 -0.41%	铁矿石 I2701 734.5 1.17%	不锈钢 SS2610 13885 0.36%		沪锌 ZN2610 27095 1.31%	沪铝 AL2610 24420 0.18%	多晶硅 CU2610PB2610 109410 16210 0.27% 0.59%	沪金 AU2610 950.78 -2.06%		钯 0.01%	钼 0.01%	IF IF2609 4555.6 0.43%		IH IH2609 2898.8 -0.47%	TS TS2612 109.430 0.00%
												集运指数(欧线)			

数据来源: WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国 8 月非农就业岗位激增 16.2 万个，远超市场预期的 5.6 万个，同时失业率稳稳守在 4.1% 的水平。更关键的是，7 月数据还被大幅上修，从原先公布的减少 2.3 万个修正为增加 2.1 万个。这份报告传递出的信息非常明确：劳动力市场在经历了一段时间的疲软后，重新展现出韧性。休闲酒店业、地方政府教育部门以及制造业、建筑业的回暖，共同支撑了就业增长，而平均每周工时也延长至 34.4 小时，创下 2024 年 3 月以来的最长纪录，强劲就业数据直接推高了市场对美联储加息的押注。短期利率期货显示，美联储在 9 月 15 日至 16 日会议上加息的概率，从数据公布前的约 50% 一度升至 65% 左右，随后虽有所回落，但仍维持在 58% 附近，年内至少加息一次的概率高达 83%。就业数据只是序章，真正决定黄金短期方向的关键，在于本周即将公布的通胀数据。市场普遍将目光锁定在周四的生产者物价指数（PPI）和周五的消费者物价指数（CPI）上。另外，美伊局势再度紧张，美国和伊朗军队周六在霍尔木兹海峡及伊朗周边海域再次发生交火，以及乌克兰对俄罗斯炼油厂的袭击加剧供应中断支撑油价，这也不利金价走势。短期而言，金价回落 4300 美元附近是短期支撑位，多头反攻无力，只能进一步下探前波低位 4280-4310 支撑区间，操作上维持谨慎偏空思路。

沪铜：

铜价今日偏强运行。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，9 月 4 日 LME 铜库存为 234,175 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，电解铜库存已减少至 8.89 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，而地缘局势若缓和则将提供了短期上行动力。预计铜价将维持高位震荡格局。

沪铝：

铝价今日震荡偏强运行。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。另据调研数据，沪铝最新社库约 80.9 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，为铝价提供一定支撑。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 728.5 元/吨，日内冲高回落，收于 734.5 元/吨，收涨 1.17%，资金净流入 1.97 亿元。Mysteel 数据显示，47 港库存 17130.8 万吨，环比下降 244.43 万吨；247 家钢厂日均铁水产量 236.82 万吨，环比微增 0.22 万吨，高炉开工小幅回升。港口库存连续去化对矿价形成短期支撑，但钢厂盈利率仅 30.3%，低利润格局下铁水进一步上行空间有限。短期矿价或维持区间震荡运行。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收跌 2.09%和收跌 2.57%，资金分别净流出 0.50 亿元和净流出 11.59 亿元。经历前期连续大幅上涨后，双焦盘面出现高位获利回吐。消息面上，上周国家公布了《煤矿企业安全生产许可证实施办法》，安监政策持续趋严；山西煤矿虽陆续复产，但实际产量恢复有限，优质主焦煤现货偏紧，库存明显下降。蒙煤通关受蒙古国燃油短缺等因素影响持续处于低位，焦煤内外供应同时收紧的支撑因素仍在。焦炭第四轮提涨已落地，焦企利润有所修复。短期双焦在供给偏紧与盘面技术性调整博弈下，波动或加大，关注蒙煤通关恢复节奏。

成材：

螺纹钢与热卷主力合约分别收跌 0.22%和收跌 0.41%，资金分别净流出 0.77 亿元和净流入 0.26 亿元。本周螺纹小样本产量 169.13 万吨，环比减少 3.95 万吨；热卷小样本产量 295.08 万吨，环比增加 6.81 万吨。五大材总库存 1572.9 万吨，环比降 18.56 万吨，库存持续去化。当前处于“金九”传统施工旺季初期，下游工地资金到位情况有所修复，但房地产投资跌幅持续扩大，终端需求成色有待验证。短期成材在成本支撑与需求验证博弈下，或延续震荡运行。

玻璃：

玻璃主力合约收涨 0.51%，资金净流出 1.07 亿元。浮法日熔量降至 14.13 万吨，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，库存小幅去化但绝对水平仍处高位。深加工企业订单处近五年同期低位，终端需求支撑不足。短期玻璃或延续低位震荡。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场多空博弈激烈，整体呈震荡格局。供给层面，OPEC+把控全球主要产能，闲置产能不足，调节空间受限；美国页岩油及南美产国持续贡献增量，对冲减产效果。中东地缘、红海航运带来阶段性供应风险溢价，构成油价底部支撑，但该溢价具备快速消退属性。需求端全球增速有限，欧美经济偏弱叠加能源转型替代燃油消费，增量集中于新兴经济体，炼厂利润与季节因素带来短期需求扰动。库存水平中等，放大供需扰动带来的价格波动。宏观美元、战略储备扰动短期行情。中长期看，市场在紧平衡与供给宽松之间切换，地缘冲突不升级的前提下，非 OPEC+增产与需求疲软约束油价上行高度，供给突发中断则会推动油价快速冲高，行情以事件驱动 + 供需修复为主，单边趋势性行情较难出现。

甲醇：

当前甲醇基本面多空博弈激烈，行情受海外地缘主导，整体高位震荡运行。供给上国内检修装置陆续复产，高利润驱动开工回升，但中东局势扰动使得伊朗进口货源大幅收缩，进口锐减对冲国内增量，总供给维持紧平衡，一旦地缘缓和，进口回流将形成明显压力。需求端进入金九传统旺季，甲醛等传统下游开工有望回升，部分 MT0 装置计划重启带来需求预期，但甲醇价格走高挤压下游利润，高价抑制采购，下游负反馈风险持续存在，需求实际兑现力度存疑。库存方面港口与内地厂库均处在历史低位，现货缓冲垫薄弱，对期现价格形成较强支撑，限制下跌空间。成本端煤价震荡提供底部支撑。整体看短期低库存与进口收缩支撑盘面，但国内增产、进口修复、下游负反馈均为潜在利空，行情波动放大，需重点跟踪地缘局势、进口到港、MT0 开工及库存变化。

乙二醇：

当前乙二醇短期由低库存、进口收缩、地缘扰动驱动走强，华东港口库存跌至多年低位，中东航运受阻造成进口大幅减量，叠加国内装置检修，现货货源紧缺，基差大幅走强，近月合约得到强力支撑，呈现近强远弱格局。成本端原油高位托底油制路线，煤制工艺利润改善，限制价格下行空间。需求端聚酯开工偏弱，原料高价挤压下游利润，金九旺季尚未完全兑现，下游以刚需采购为主，向上驱动有限。中期来看，国内检修装置将陆续重启，若中东航运恢复，进口货源回补，叠加行业整体产能过剩，供应压力会重新释放，价格存在回调风险。后续重点跟踪霍尔木兹海峡通航情况、港口库存变化、国内装置开工率以及聚酯开工与终端订单兑现程度。

—— 农产品 ——

豆粕：

日内冲高回落，窄幅震荡运行，尾盘小幅收涨。供应端：国内大豆到港维持高位，8-10 月大豆到港预期充足；周度油厂压榨 232.42 万吨，开机率 64%，豆粕港口库存 116.73 万吨，现货供应相对宽松。外盘受美国劳动节休市

无新报价，美豆产区天气、出口需求维持远月成本支撑，缺少外盘指引下内盘波动收敛。需求端：养殖端恢复节奏平缓，饲料企业随用随采，大规模补库意愿不强；下游提货以刚需为主，基差维持偏弱格局，现货端上涨力度有限，对盘面拉动不足。成本端美豆远月天气风险、出口需求提供底部支撑，但国内现实供应充足、下游需求偏弱形成压制；今日外盘休市，盘面高位震荡，资金主动减仓，多空博弈加剧，短期跟随成本波动为主，关注节后美盘重新开市信号。

棕榈油：

棕榈油日内震荡走强，资金增仓，跟随马棕油与原油联动上行。供应端：马来西亚 8 月产量小幅回落，但降幅不及市场预期；国内棕榈油商业库存仍处相对高位，进口到港后续仍有增量，现实供应压力依旧存在。原油价格上行抬高生物柴油溢价预期，带来题材利多提振盘面情绪。需求端：国内油脂消费处于传统淡季，终端食品企业采购偏谨慎，现货成交并未跟随期货同步大幅回暖，现货涨幅弱于期货，现货对期货向上弹性约束明显。外盘马棕油走强叠加原油上涨带来生物柴油题材利好，驱动内盘棕榈油大幅收涨，资金增仓推升价格；但国内高库存、淡季消费的现实基本面并未实质性改善，现实弱预期强，多空矛盾突出，后续重点关注马来月度库存出口数据变化。

白糖：

日内偏强运行，波动幅度有限，资金小幅增持。供应端：全球 2026/27 榨季预估小幅缺口，巴西食糖出口装运量充足；国内前期累计进口量同比回落，配额外进口成本高位；国内现货报价分化，加工糖报价偏高，国内市场结转库存仍处于相对高位，压制上涨空间。需求端：下游饮料、糖果进入季节性淡季，终端消费没有明显回暖，食品加工企业按需采购，现货购销整体平淡，现货端缺乏强劲消费驱动。下方有进口成本支撑，但高库存叠加消费淡季制约上方高度，盘面维持区间博弈，等待新榨季甘蔗生长天气、后期进口到港进一步信号。

棉花：

日内冲高后震荡回落，资金小幅减仓。供应端（25/26 旧季）：国内旧季棉花库存仍有结余，9 月 7 日中央储备棉投放 8007 吨，补充市场商品棉供给，旧季现货价格相对坚挺，但市场成交一般。需求端：纺织厂开机率维持平稳，订单未见明显改善，下游纱厂、织造企业原料补库十分克制，以消耗自身库存为主，主动大量采购意愿不足，下游需求端缺乏向上动力。新季预期（26/27）：新疆棉花吐絮进度加快，整体进度略快于去年同期；目前产区天气晴好利于裂铃吐絮，市场重点关注后期籽棉开秤价格、单产水平，新棉大量上市压力逐步临近，压制远月估值空间。当前处于新旧棉交替的时间窗口，新棉上市预期逐步增强，市场担忧新棉集中上市带来供应压力；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>