

夜盘焦点

2026

8月28日
星期五

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工					煤焦钢矿			有色				能源								
纯碱 SA701 1047 3.05%		甲醇 MA610 2840 1.54%		乙二醇 EG2610 5053 -0.47%		焦煤 JM2701 1629.0 2.32%		螺纹钢 RB2610 3112 1.04%		碳酸锂 4.77%	沪锌 0.08%	沪铝 0.36%		燃油 FU2611 3638 -1.33%		原油 3.97%				
										氧化铝 0.91%	沪镍 -0.38%	沪铅	多晶硅			低硫燃料油 0.78%				
PTA TA701 5630 1.85%		沥青 BU2610 4651 2.09%	塑料 L2701 7720 1.46%	烧碱 SH611 1909 0.42%	热轧卷板 HC2610 3371 0.96%		锰硅 SM611 6030 0.27%	铁矿石 I2701 723.0 0.91%	工业硅 -0.06%	沪锡 0.86%	沪铜	BC AD	LPG -0.23%							
苯乙烯 EB2610 8639 0.71%		纸浆 SP2611 4788 -0.37%	PX PX611 8104 2.17%	BR 1.90%	尿素 0.51%	硅铁 SF611 6080 1.64%		不锈钢 SS2610 14010 -0.57%	焦炭 J2701 2153.5 1.80%	沪银 AG2610 17215 3.15%		白糖 SR701 5411 0.86%			郑棉 CF701 17180 0.94%					
		聚丙烯 PP2701 7988 1.63%		橡胶 RU2701 18940 1.50%	短纤 PF610 7504 0.81%			瓶片 1.18%	丙烯 20号胶 1.51%								纯苯			
		油脂油料						非金属建材						沪金 AU2610 999.28 0.08%			钽 铂	谷物		国债期货
豆粕 M2701 3340 0.48%		棕榈油 P2701 10171 1.10%		豆油 Y2701 8965 1.67%		玻璃 FG701 927 2.32%		农副产品		鸡蛋 JD2610 3791 0.80%		苹果 AP610 7778 4.57%		玉米 C2611 2279 -0.22%		TL TL2612 115.78 -0.12%	T T2612 109.300 0.00%			
		菜粕 RM611 2339 0.17%		菜油 0.18%						花生 0.75%		生猪 LH2611 12055 1.56%				红枣 CJ701 8130 0.87%	CS CS2611 2579 -0.08%	IF IH		EC EC2610 1825.0 -1.83%
				菜油 0.18%						花生 0.75%		PVC V2701 4578 2.58%				股指期货		航运		

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

黄金盘整 4600 美元上下，金价受益于美元走软提振，同时 ETF 强劲需求和央行替代美元资产的需求也提供支撑；地缘紧张再度回升，美国总统特朗普无意恢复 6 月美伊达成的谅解备忘录条款影响，交易降低了对中东外交突破及石油供应增加的预期，同时特朗普也明确表示不寻求与伊朗接触。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。市场期待他能否借此机会与投资者“重启”关系，提供更清晰的利率政策信号。沃什上任以来采取“少说多听”的沟通风格，强调减少前瞻性指引，让市场更多依赖硬数据而非官员言论来判断政策走向。这一策略虽赋予美联储更大政策灵活性，但也导致投资者对利率前景持续困惑。短期来看多空因素相互制衡，当前环境对黄金依然偏强高位震荡调整，后市上方仍存空间。

沪铜：

铜价今日震荡偏强运行。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偏强格局。

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 24 日电解铝社会库存已降至 83.5 万吨，较上周去库 1.4 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 719.0 元/吨，日内震荡偏强，收于 723.0 元/吨，上涨 0.91%，资金净流出 0.91 亿元。今日黑色板块整体走强，铁矿跟随成材小幅反弹。基本面方面，本周 247 家钢厂日均铁水产量 236.6 万吨，环比减少 1.08 万吨，延续回落态势；港口库存 1.7375 亿吨，周环比微增 14.6 万吨，库存仍处高位。铁元素相对碳元素偏弱，虽受双焦及成材上涨带动被动上行，但自身供需宽松格局未改。短期矿价或延续低位震荡。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收涨 1.80% 和收涨 2.32%，资金分别净流入 1.21 亿元和净流入 11.89 亿元。焦炭第二轮提涨已于 8 月 26 日全面落地，累计两轮涨幅 150-165 元/吨，市场存在第三轮提涨预期。供应端，山西安监持续收紧，523 家样本矿山产能利用率维持低位，沁源矿难后焦煤日缺口约 15 万吨，停产煤矿复产缓慢；蒙煤甘其毛都口岸通关降至 500-600 车低位，可售资源有限。值得关注的是，西曲矿已获批复同意恢复生产。大商所将天津港焦煤、焦炭指定仓库库容分别扩大至 20 万吨和 25 万吨。短期双焦在供给约束与提涨预期支撑下偏强运行，但盘面累积较大涨幅后高位波动加剧，追多需谨慎。需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 1.04% 和收涨 0.96%，资金分别净流出 6.26 亿元和净流出 2.89 亿元。本周五大材产量 791.76 万吨，环比降 10.07 万吨；总库存 1591.46 万吨，环比降 18.34 万吨，库存持续去化。螺纹产量降至 173 万吨，表需 181 万吨，供需双弱格局延续。当前处于淡旺季切换窗口，市场提前博弈旺季需求修复预期，但终端成交改善尚不明显。短期成材在成本支撑与需求验证交织下，或延续震荡运行。

玻璃：

玻璃主力合约收涨 2.32%，资金净流出 2.33 亿元。全国浮法玻璃样本企业总库存 7404.9 万重箱，周环比下降 0.49%，库存连续小幅去化但绝对水平仍处高位。在产日熔量维持 14.22 万吨低位，下游订单疲弱，主流地区产销率多处于 90%-100% 区间。短期玻璃市场驱动不足，低位震荡延续。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场呈现“现实供给偏紧、远期存在宽松预期”的格局，地缘冲突成为主导行情的核心变量。供给端，OPEC + 小幅增产，但霍尔木兹海峡航运受阻，中东原油外输受限，实际可流通货源收缩，美国页岩油高位运行但增量弹性不足，全球闲置产能有限，战略抛储接近尾声，库存持续去化，现货保持偏强状态。需求端呈现结构性分化，亚洲提供主要增量，欧美制造业疲软叠加高油价抑制消费，夏季出行旺季逐步收尾，成品油需求边际走弱，多家机

构下调全年需求增速预期。宏观层面，全球经济不确定性、美元强弱持续约束上方空间。短期看，若中东局势持续紧张，风险溢价将支撑油价；若海峡通航修复，供应增量释放将带来价格下行压力，油市多空博弈激烈，重点跟踪地缘进展、OPEC + 执行情况及全球库存变化。

甲醇：

当前甲醇市场处于内地供应偏紧、港口有累库压力，进口地缘预期与现实需求偏弱相互博弈的阶段。供给端国内夏季检修压制产量，产区工厂库存偏低支撑内地现货 8 月末检修装置陆续复产，国产货源将逐步回升；进口受霍尔木兹海峡局势扰动，伊朗货源发运存在收缩风险，短期积压船只集中到港带来阶段性到货补充。需求端 MT0 装置集中检修，核心消费走弱，后续关注装置重启进度与加工利润修复情况；传统下游受终端淡季拖累，整体弹性不足，原料涨价后下游以刚需采购为主，高价易触发负反馈。库存结构分化，内地低库存、港口阶段性累库。成本上动力煤提供底部支撑，原油地缘情绪扰动板块估值。短期行情受中东局势驱动，若航运风险发酵，进口收缩预期将支撑价格；若局势缓和，叠加供应恢复、需求偏弱，价格将面临回调压力，重点跟踪进口到港、MT0 开工及港口库存变化。

乙二醇：

当前乙二醇市场呈现“强现实、弱预期”格局，短期由供给收缩叠加历史低位库存驱动行情，远期供应恢复带来宽松压力。供给端国内 8 月装置集中检修压制产量，下旬虽有装置重启，但短期增量有限；进口受霍尔木兹海峡局势制约，中东货源发运受阻，进口量大幅下滑，仅前期浮仓少量到港，供应缺口凸显，原油上涨抬升油制工艺成本。需求端聚酯处于传统淡季，终端织造订单偏弱，下游对高价原料承接有限，以刚需采购为主，期待 9 月旺季带动聚酯开工回升，但改善力度存疑，高价易引发负反馈。库存端华东主港库存持续去化，处于近五年低位，现货紧张推高基差，盘面近强远弱。地缘是最大变量，若海峡持续受阻，低库存将支撑近月价格；若航运修复叠加国内装置复产，供需将边际转松，价格承压，重点跟踪进口到港、聚酯开工及港口库存变化。

—— 农产品 ——

豆粕：

持仓大幅回落，资金主动减仓离场，日内冲高回落；美豆盘面走强、美豆粕走弱，内外盘出现分化。供应端：国内 8 月大豆到港维持高位，油厂压榨量维持高位运行，样本油厂豆粕库存处于年内次高水平；9 月船期到港预估环比回落；USDA 美豆优良率持续小幅下行，美豆出口销售数据表现尚可，中国持续采购美豆；巴西新季大豆远期出口预估上调，远期供应压力仍存；美豆天气扰动带来成本端扰动，但美豆粕盘面走弱，进口成本抬升力度有限。需求端：养殖端维持刚需采购，现货成交呈现脉冲式波动，下游企业以随用随采为主，大规模补库尚未出现；生猪存栏维持现有水平，禽类养殖利润分化，豆粕消费存在底部支撑，但缺少向上增量驱动；现货基差跟随期货盘面同步波动，局部区域基差走强反映阶段性现货偏紧预期。今日外盘美豆上涨但美豆粕走弱，内外盘分化约束国内上涨空间；国内现实库存偏高压制上方空间，下方受美豆天气成本托底，整体呈震荡格局；重点跟踪美豆产区天气、国内油厂开机率、豆粕现货成交、后续大豆到港船期。

棕榈油：

持仓小幅增加，日内低开高走，全天震荡上行；外盘马棕强势上行，直接带动国内棕榈油盘面走强。供应端：马来西亚 8 月 1- 25 日产量、出口数据环比回落，产区持续干旱，市场交易后期减产预期；印尼 B50 生柴政策持续落地，挤占可对外出口棕榈油货源；国内棕榈油港口库存绝对值维持高位，后续到港依旧充裕；MPOB 月度库存、船运机构高频出口数据成为核心观察指标。需求端：国内油脂处于传统消费淡季，餐饮、食品终端消费恢复力度有限，棕榈油现货成交整体偏弱；印度节日备货预期带来国际市场远端采购想象空间；国内贸易商仅刚需拿货，投机性补库意愿低迷，现货基差跟随盘面动态调整。今日 BMD 马棕大幅上涨，进口成本抬升拉动国内盘面；国内高库存现实压制上涨持续性，如果没有产量实质性减产兑现，行情容易属于情绪驱动；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：

持仓小幅抬升，日内震荡走强；外盘原糖大幅收涨，强力带动国内白糖盘面。供应端：国内 25/26 旧榨季已经结束，广西、云南工业库存持续去化；1- 7 月国内食糖进口总量维持，配额外进口利润阶段性走弱，进一步进口放量空间受限；印度放开免税进口原糖扰动全球贸易流向；巴西榨季产糖比例、天气扰动持续影响 ICE 原糖；糖浆进口管控延续，减少替代品供给。需求端：食品饮料处于传统消费淡季，现实消费刚需平稳，暂无爆发式增量；现货成交跟随盘面波动，贸易商按需采购；市场提前交易中秋、国庆下游备货预期，现实消费尚未明显兑现。盘面受外盘原糖、国内工业库存、配额外进口利润三重约束；重点跟踪 ICE 原糖走势、国内工业库存、加工糖厂报价、后期下游备货落地节奏。

棉花：

持仓明显增加，资金进场，日内宽幅震荡，冲高后小幅回落；外盘美棉小幅收跌，内盘走出独立偏强行情。供应端（25/26 旧季）：储备棉轮出持续进行，成交维持一定水平，补充市场现货供给；旧季商业库存进入季节性去化周期，优质新疆棉存在结构性偏紧。需求端：纺织行业处于传统淡季，纱厂原料库存维持低位，以按需采购为主；内外销订单分化，旺季信号尚未明确；棉纱、坯布成品库存压力仍存，下游开机率小幅波动，没有持续性大幅抬升。新季预期（26/27）：26/27 年度新疆种植面积调减，叠加生长期高温干旱扰动，市场交易新季减产预期；目标价格政策对新棉成本形成托底；风险点在于后期天气好转，产量修复证伪减产逻辑；美棉新季长势、全球棉花贸易流向影响内外比价；新棉开秤价是四季度核心矛盾。今日美棉收跌，内盘依靠国内新季天气逻辑走出独立行情；旧季现实流通库存与新季远期减产预期形成多空博弈；重点跟踪新疆棉吐絮长势、储备棉轮出成交、纱厂补库节奏、美棉优良率数据。

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>