

夜盘焦点

2026

9月1日

星期二

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				非金属建材				煤焦钢矿				
甲醇 MA610 3069 5.43%	纯碱 SA701 1070 1.42%		乙二醇 EG2610 5525 6.37%	PVC V2701 4888 4.09%		玻璃 FG701 969 3.09%		焦煤 JM2701 1694.0 -0.12%	硅铁 SF611 6258 1.62%	锰硅 SM611 6112 0.33%		
PTA TA701 5930 3.17%	塑料 L2701 8125 2.45%	对二甲苯 PX611 8608 4.01%	沥青 BU2610 4934 4.18%					螺纹钢 RB2610 3123 -0.38%	热轧卷板 HC2610 3380 -0.47%	不锈钢 SS2610 13825 -1.00%		
苯乙烯 EB2610 9165 2.83%	烧碱 SH611 1941 1.30%	橡胶 RU2701 18790 -0.45%	短纤 PF610 7922 3.61%	有色		农副食品		贵金属		谷物		
聚丙烯 PP2701 8360 1.83%	纸浆 SP2611 4862 1.46%	丁二烯橡胶 BR2610 14945 1.87%	瓶片 PR611 7704 4.36%	丙烯 PL611 8375 2.71%	工业硅 SI2611 8790 -0.40%	沪锌 ZN2610 27070 2.71%	沪铝 AL2610 24110 0.63%	鸡蛋 JD2610 3765 -0.55%	红枣 CJ701 7880 -3.02%	沪铜 AG2610 16245 -2.54%	玉米 C2611 2293 -0.04%	
				碳酸锂 LC2701 157860 -1.64%	氧化铝 AO2610 2693 0.34%	沪锡 SN2610 423500 0.93%	生猪 LH2611 11685 -2.67%	玉米淀粉 CS2611 2588 -0.46%	苹果 AP610 7580 -2.11%	沪金 AU2610 959.94 -1.87%	把 铂	
油脂油料				沪镍 NI2610 128070 0.45%	多晶硅 3.22%	沪铂 -0.65%	国际铜 AD	原木				
				能源		软商品		股指期货		国债期货		
豆粕 M2701 3377 0.72%	棕榈油 P2701 10297 0.55%	豆油 Y2701 9098 0.94%	原油 SC2610 637.8 3.15%	白糖 SR701 5408 0.43%	燃油 FU2611 3788 1.34%	低硫燃料油 LU2610 5027 1.13%	郑棉 CF701 17110 0.29%	棉纱 CV611 22875 -0.02%	IM IM2609 7645.0 -0.88%	IC IC2609 7801.6 -1.08%	TL TL2612 116.13 0.22%	TF TF2612 106.475 0.06%
菜粕 RM611 2339 0.09%	菜油 OI611 10389 0.18%	豆二 B2611 4142 0.51%	LPG PG2610 6176 1.86%	IF IF2609 4597.2 -0.06%	IH IH2609 2928.6 0.44%	T T2612 109.400 0.07%	TS TS 0.02%			航运		
								集运指数(欧线)				

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

现货黄金经过 2 日下跌过后进入窄幅震荡，交投于 4450 美元下方，目前依旧无法判定止跌企稳。市场主要交易逻辑依旧对美联储 9 月加息的押注瞬间从“小概率”跃升为“五五开”甚至更高，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，金价上涨无力只能下探支撑。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，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（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 1,500 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。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。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 725.0 元/吨，日内窄幅震荡，收于 726.5 元/吨，上涨 0.14%，资金净流入 1.25 亿元。矿价延续被动跟涨态势，但自身供需基本面依然偏弱。短期矿价在板块情绪提振与自身宽松格局博弈下，或延续震荡。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收跌 0.27% 和收跌 0.12%，资金分别净流出 2.47 亿元和净流出 17.21 亿元。焦炭第三轮提涨已于 8 月 31 日全面落地，湿熄焦累计涨幅 250 元/吨；现货端焦企计划 9 月 1 日继续提涨第四轮 100-110 元/吨，市场观望情绪加重。供应端，山西安监持续收紧，煤矿复产进度缓慢，甘其毛都口岸蒙煤通关降至 538 车低位，可售资源有限。昨日夜盘双焦自高位有所回落，短期高位波动明显加大，需关注焦炭连续提涨后钢厂利润进一步承压的传导风险。

成材：

螺纹钢与热卷主力合约分别收跌 0.38% 和收跌 0.47%，资金分别净流入 9.29 亿元和净流入 5.90 亿元。本周螺纹产量 173 万吨，表需 181 万吨，库存连续去化。双焦强势上涨推升成本重心，但终端需求尚未明显改善，1-8 月百强房企销售同比降幅扩大。昨日夜盘钢价有所回落，高位阻力加大。短期成材在成本支撑与需求验证博弈下，或延续震荡。

玻璃：

玻璃主力合约收涨 3.09%，资金净流出 774 万元。全国浮法玻璃样本企业总库存 7404.9 万重箱，环比下降 0.49%，连续四周去库，但绝对库存处于历史高位。日熔量维持在 14.22 万吨低位，受煤炭价格上涨情绪带动，玻璃跟随黑色板块反弹，但深加工企业订单仍处于低位，基本面驱动有限。短期玻璃在低估值与弱需求博弈下，或延续低位震荡。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场处于供给约束与需求偏弱的博弈阶段，行情受 OPEC+ 政策、中东地缘、全球经济共同驱动。供给端 OPEC+ 缓慢释放产量，基础减产框架延续，美国页岩油提供增量对冲；霍尔木兹海峡航运风险是核心变量，冲突反复带来持续风险溢价，联盟闲置产能有限，市场应对突发中断的缓冲不足。需求端全球制造业走弱，欧美消费回暖有限，仅新兴市场贡献少量增量，新能源车持续形成长期压制，旺季仅带来阶段性提振。库存整体处于中性偏低水平，放大价格波动。短期地缘主导行情，局势紧张则油价易获得支撑；若冲突降温，供给约束消退，偏弱的需求将重新主导盘面，油价上行空间受限。整体原油维持高位宽幅震荡格局，需重点跟踪中东局势演变、OPEC+ 执行情况 & 全球

宏观需求变化。

甲醇：

甲醇当前处于供给扰动与需求偏弱博弈格局，地缘进口端成为行情核心变量。国内煤制甲醇装置前期集中检修，内地厂库低位，现货形成底部支撑；检修结束后产量将边际回升，新增产能多配套下游，商品货源增量有限。进口受中东地缘及海峡航运影响，伊朗货源收缩，进口到港大幅下滑，带来明显估值抬升；若局势缓和，海外货源回流会带来供应压力。需求端 MT0 为主要刚需，甲醇高价挤压烯烃利润，制约装置开工，形成负向反馈；甲醛、醋酸等传统下游整体偏弱，金九银十仅有温和修复，向上弹性不足。整体库存水平偏低，放大价格波动。短期地缘主导盘面，冲突延续则价格偏强；一旦进口恢复，偏弱的现实需求将重新约束上行空间，甲醇价格或维持高位宽幅震荡。重点跟踪海峡航运、MT0 开工、国内装置检修重启进度。

乙二醇：

乙二醇当前为强现实弱预期格局，由国内装置检修、中东进口收缩、港口低库存三重因素共同驱动行情。供给端 8 月煤制装置集中检修，国产产出收缩；中东作为核心进口来源，受霍尔木兹海峡地缘扰动，发运受阻，进口到港大幅下滑，华东港口库存跌至近五年低位，现货货源紧张支撑近月合约。后期检修装置陆续重启，若航运缓和，进口货源回流，叠加后续新增产能投放，中期供应压力将逐步释放。需求端聚酯为核心刚需，开工维持中等水平，但纺织终端消费偏弱，金九银十旺季兑现存不确定性，原料高价挤压下游利润，易触发聚酯降负形成负反馈。盘面呈现近强远弱结构，短期地缘主导价格，冲突延续则现货偏强；一旦供应修复，偏弱需求将重新约束上方空间，整体维持宽幅震荡。重点跟踪海峡通航、国内装置复产进度与聚酯开工变化。

—— 农产品 ——

豆粕：

日内增仓，盘中振幅偏大，多空博弈激烈；外盘天气利多带动内盘情绪。供应端：9 月大豆到港环比回落，但港口大豆库存仍处在同期高位；国内油厂压榨维持较高水平，豆粕现货供给宽松，累库节奏放缓。美豆处于结荚灌浆关键阶段，产区干旱扰动持续，USDA 优良率前期下调，美盘交易天气升水；国内进口大豆到港节奏稳定，短期供给现实压力仍存。需求端：水产养殖投料进入尾声，边际需求走弱；生猪存栏基数较高，但养殖端持续亏损，饲料企业以刚需随采，大规模主动补库意愿不足；禽料形成刚性托底；杂粕替代效应持续，抑制豆粕额外增量需求。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；今日资金大幅增仓，行情跟随美豆天气预期驱动，重点跟踪美豆产区天气、国内油厂压榨及饲料采购变化。

棕榈油：

今日震荡偏强整理；外盘大幅上涨带动内盘情绪；WTI 原油同步小幅上行，对生物柴油预期形成间接支撑。供应端：马来西亚处于季节性增产周期，近期出口环比有所波动；印尼产量维持高位，生柴政策长期提供底部支撑；国内棕榈油港口商业库存维持高位，前期大量买船到港兑现，现货供给充足；豆棕价差低位，油脂内部替代消费对棕榈油

形成一定压制。需求端：当前处于夏季消费淡季，食品油炸刚需采购，现货成交整体平淡；市场等待中秋、国庆双节备货启动，下游贸易商、食品企业普遍维持低库存运行，集中补库尚未大规模兑现。马棕大幅上涨提振盘面情绪，但国内现实库存压力、淡季消费抑制近月涨幅；多空博弈点集中在东南亚后续产量、出口数据，以及国内双节备货落地情况；原油波动间接影响印尼生柴政策预期。

白糖：

今日窄幅震荡偏强。供应端：国内 25/26 榨季结转工业库存仍处高位，去库节奏偏慢；配额外进口糖持续到港，进口利润虽收缩但依旧存在，加工糖持续流入国内市场；外盘方面，全球机构继续上调全球糖市缺口预估，巴西乙醇比价抬升，支撑 ICE 原糖价格。需求端：中秋、国庆节备货窗口临近，食品饮料企业备货循序渐进，尚未出现集中爆发式采购；销区现货走货平稳，没有明显放量，终端消费依旧以刚需为主。外盘全球缺口预期对抗国内高库存现实。国内高结转库存是压制内盘最主要利空，外盘受巴西制糖比例、原油-乙醇逻辑驱动走强；内外价差是核心观察指标，短期维持区间震荡，等待国内库存去库兑现，或外盘趋势发生转向信号。

棉花：

今日盘中先上后下，收盘小幅收涨；外盘美棉走弱，内盘独立震荡运行。供应端（25/26 旧季）：国内商业库存、保税进口棉库存保持一定规模，储备棉已经全部成交；CCIndex 现货指数保持平稳，基差偏强；进口棉持续到港，保税库存小幅累积，旧季现货供应充足，无极端紧缺局面。需求端：纺织下游现实依旧偏弱，坯布外销、内销订单改善有限；纺企成品库存去化缓慢，纺纱利润承压；纺织厂原料只做刚需补库，大规模囤货意愿不足，传统“金九”旺季尚未完全落地兑现，现实消费约束盘面上方空间。新季预期（26/27）：新疆棉逐步进入吐絮，临近采摘窗口期，重点关注后期霜冻、低温等天气扰动；美棉新年度前期干旱带来减产预期，但美棉今日回调；全球新年度期初库存仍处在偏高位置，产量变化高度依赖产区天气，远月合约博弈新棉开秤价与天气风险。新季主要交易新疆和美棉天气变量，行情波动取决于旺季兑现程度与产区天气变化。

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>