

夜盘焦点

2026

8月17日

星期一

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				煤焦钢矿		有色				农副产品			
甲醇 MA610 2735 3.09%	纯碱 SA609 972 -0.61%	PTA TA609 6030 5.05%		螺纹钢 RB2610 3016 -0.10%	焦煤 JM2609 1364.0 0.74%	工业硅 -0.23%	碳酸锂 LC2701 153500 -0.44%	沪锡 SN2609 432090 0.94%	沪铝 AL2609 24015 0.29%	鸡蛋 JD2610 3929 -0.05%	生猪 0.81%		
乙二醇 EG2609 5171 6.12%	烧碱 SH611 1898 0.80%	对二甲苯 PX611 8264 3.71%	塑料 L2609 8091 3.02%	锰硅 SM611 5842 0.41%	硅铁 SF611 5922 -0.24%	沪镍 0.89%	沪锌 0.68%	多晶硅 1.27%	沪铅 0.29%	玉米淀粉 -1.14%	红枣 CJ701 8290 1.04%	苹果 AP610 7885 0.52%	
苯乙烯 EB2610 8545 3.49%	纸浆 SP2611 4724 0.60%	橡胶 1.63%	沥青 0.90%	热轧卷板 HC2610 3271 0.43%	铁矿石 -0.70%	氧化铝 0.33%	沪铜 1.74%	国际铜 AD					
聚丙烯 PP2609 8573 2.01%	短纤 PF610 7570 2.60%	BR 4.44%	20号胶 PR610 7394 3.30%	不锈钢 0.28%		贵金属		软商品		谷物			
	尿素 0.89%	丙酮 2.93%	纯苯	非金属建材		沪银 AG2610 16143 2.48%	沪金 AU2610 955.72 1.05%	铂	郑棉 CF701 16730 0.15%	白糖 SR701 5312 0.09%	玉米 C2611 2200 -1.21%		
油脂油料				玻璃 FG609 878 0.23%		能源		股指期货		国债期货			
豆粕 M2701 3176 0.70%	菜粕 RM611 2196 0.32%	棕榈油 P2701 9838 0.73%		PVC V2609 4581 1.91%		燃油 FU2609 3928 3.42%	LU LU2610 4797 2.72%	IM IM2609 7875.0 2.74%	IC IC2609 8082.0 2.65%	TL -0.11%	TF 0.00%		
豆一 A2611 4987 0.08%	豆油 0.72%	菜油 1.60%				LPG 2.04%	原油 3.57%	IF 1.65%	IH 1.00%	T 0.00%	TS -0.01%		
	豆二 1.01%	花生 -0.29%								航运			
										集运指数(欧线)			

数据来源: WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

上周四因获利了结急挫 1.3%，上周五更是一度回踩至 4310 美元附近的周内低点。就在空头以为胜券在握之际，美国零售销售数据的意外爆冷瞬间扭转战局，金价上演 V 型反转，一周之内振幅高达约 140 个点，黄金以一根带长下影线的周阳线宣告多头力量的韧性。这是美国经济数据降温、美联储政策预期降息以及中东地缘冲突加剧共同作用的结果。目前市场看涨情绪明显升温，不过后市还非常依赖美联储加息预期的变化，本周需要重点关注美联储会议纪要。周三公布的 7 月 FOMC 会议纪要是全周重中之重。市场将高度关注纪要中关于“少数成员”“几位成员”“多数成员”等措辞背后的立场分布。如果纪要显示出更多官员倾向于维持利率不变，加息预期的进一步回落将为黄金打开上行空间。另外，美伊对峙仍在持续，伊朗已明确表示在其条件得到满足之前不会重新开放海峡。任何新的军事冲突或航运袭击事件，这可能会支撑油价和美联储加息预期，限制金价涨幅。短期来看，金价或在 4300 美元至 4500 美元的区间内反复震荡。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：

铜价今日震荡偏强运行。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。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，给予铝价一定支撑。但需要注意的是，当前库存绝对水平仍高于去年同期。短期内预计价格震荡格局。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 710.0 元/吨，日内震荡偏弱，收于 706.5 元/吨，下跌 0.70%，资金净流入 3.08 亿元。本周 47 港铁矿石库存 17421.5 万吨，环比下降 79.18 万吨，但同比仍偏高 3039.93 万吨。受台风天气影响，45 港到港量骤降至 1869.8 万吨，环比减少 1229.9 万吨，短期供应阶段性收紧。需求端，日均铁水产量 238.2 万吨，环比微增 0.17 万吨，高炉复产态势延续。钢厂盈利率维持低位，多数钢厂仍处亏损状态，采购按需为主。短期矿价在铁水回升支撑与高库存压制下，或延续震荡运行。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收涨 0.45% 和收涨 0.74%，资金分别净流出 1.88 亿元和净流出 5.64 亿元。炼焦煤市场整体偏强运行，京唐港主焦煤报价 2280 元/吨，周环比上涨 1.79%。山西主产区安监形势持续偏紧，523 家样本矿山产能利用率维持低位，供给端收缩提供底部支撑。焦炭方面，焦企已开始释放提涨信号，第三轮提降落地后焦化厂吨焦亏损约 112 元/吨，开工率降至 68%。需求端铁水产量企稳回升，焦炭刚需边际改善。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跌 0.10% 和收涨 0.43%，资金分别净流出 1.41 亿元和净流出 1.26 亿元。螺纹产量降至 182.55 万吨，表需回升至 194.31 万吨，环比增 8.87%。但表需回升部分受台风导致到货入库延迟影响，实际终端消费改善有限。高温天气仍制约户外施工节奏，市场对“金九银十”旺季预期升温但尚未兑现。短期成材在需求边际回暖与减产预期交织下，或延续低位震荡。

玻璃：

玻璃主力合约收涨 0.23%，资金净流出 3.96 亿元。浮法玻璃日熔量降至 14.22 万吨，环比下降 0.42%，处于近十年低位。企业库存 7447 万重箱，周环比下降 0.57%，连续两周小幅去化，但同比仍偏高 21.1%。深加工企业订单约 9.4 天，处近五年同期低位，终端地产竣工持续疲软。行业全产业链亏损但冷修兑现缓慢，近日多条产线计划复产，供给收缩预期有所松动。短期玻璃在低估值与弱现实博弈下，或延续偏弱震荡运行。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场处于地缘扰动与现实需求偏弱的博弈格局。供给端受中东局势影响，霍尔木兹海峡航运受限，形成实质性供应缺口，OPEC + 产量政策、美国页岩油产量共同决定供给弹性，全球闲置产能有限，突发事件容易放大价格波动。需求端呈现结构性分化，夏季出行带来阶段性支撑，但全球制造业复苏乏力，国内炼化终端消费增量有限，限制油价上行高度。库存整体偏低，持续去库对油价形成托底。宏观上美元强弱、美联储政策预期持续扰动盘面，地缘消息成为短期行情主导变量。整体油价区间震荡特征显著，行情高度依赖中东局势演变，若冲突缓和，地缘溢

价快速消退，油价存在回调压力；冲突升级则进一步推升风险溢价，交易上需重点跟踪航运数据、OPEC + 政策、全球库存及宏观数据。

甲醇：

甲醇当前处于国产供应恢复、进口波动、现实需求偏弱与旺季预期博弈的格局。国内装置检修结束后开工抬升，煤炭成本对价格形成一定托底。进口受中东地缘与海峡航运影响波动明显，7 月大量货源到港带来压力，8 月受台风干扰，到港阶段性收缩，扰动港口库存节奏。需求层面，MTO 开工整体不高，传统下游回暖力度有限，实质性改善仍需等待金九银十旺季验证。港口库存阶段性去库，但浮仓货源仍有压力，难以持续深度去库。盘面受原油与地缘消息带动，容易出现脉冲波动，单边驱动不足，或维持区间震荡。后续重点跟踪进口到港量、MTO 装置开工恢复情况、煤炭价格以及下游旺季补库兑现程度，若旺季需求不及预期，价格仍有回落风险。

乙二醇：

乙二醇当前呈现近紧远松格局，核心矛盾是港口低库存的现实利多，与后期供给修复的远期利空相互博弈。供给端国内装置检修压制产出，中东地缘扰动造成进口到港收缩，港口持续去库，现货基差抬升对近月合约形成较强支撑。但国内检修装置后期将逐步重启，若海峡航运恢复，进口货源回流，供给压力会重新显现。需求端聚酯维持刚需运行，终端订单偏弱，下游尚未大规模补库，旺季改善效果有待观察。成本端跟随原油波动，地缘消息容易放大短期行情波动。远月受潜在新增产能投放预期压制，上行空间受限。后续重点跟踪中东航运、进口到港、装置复产进度以及聚酯终端订单变化。若进口恢复叠加装置集中复产，市场存在由去库转向累库的风险。

—— 农产品 ——

豆粕：

日内震荡上行，多头主动增仓，外盘美豆、美豆粕同步收涨，内外盘联动走强。供应端：美豆中西部局部仍存干旱扰动，ProFarmer 作物巡查临近，市场关注美豆优良率变化，支撑外盘估值。国内方面，近期大豆到港维持一定规模，油厂压榨开机保持高位，豆粕现货基差小幅波动；南美新作远期供应宽松，进口成本受美豆盘面牵引上下浮动，港口豆粕库存处于季节性波动区间。需求端：畜禽养殖端，生猪存栏整体维持，禽类养殖利润修复，饲料企业逢盘面回调适度补库；油厂豆粕现货提货节奏平稳，终端按需采购，没有出现大规模囤货，现货成交跟随期货盘面波动，需求端没有出现爆发式增量。外盘美豆的天气扰动给远月合约带来估值支撑；国内现实端大豆到港、压榨供应并不紧张，饲料需求属于温和恢复，现实与预期形成博弈；今日盘面伴随明显增仓，资金博弈加剧，后续重点跟踪美豆优良率、国内油厂库存以及饲料提货数据。

棕榈油：

盘中探底回升，跟随马棕外盘震荡运行，资金小幅增持。供应端：8 月 1-15 日马来西亚棕榈油出口 681266 吨，环比上月同期下滑 7.9%，出口数据转弱一定程度压制外盘高度；马来西亚 7 月产量环比抬升，库存仍处在相对高位；印尼 B50 生物柴油政策持续落地，对远月形成潜在利多支撑。需求端：国内油脂消费处于传统淡季，食品厂终端备货节奏平缓；豆棕价差处于可替代区间，豆油对棕榈油存在部分替代，现货成交以刚需提货为主，投机性买盘有限，

现货端并没有明显的消费爆发。P2701 远月合约交易东南亚减产预期与生物柴油政策红利，但现实层面马棕短期产量、出口、库存数据并未出现强力去库信号，现实宽松约束上涨空间，多空矛盾集中在 “远期政策减产预期” 和 “当下现实高库存” 之间，后续重点跟踪马棕月度产量、出口、库存报告。

白糖：

全天窄幅震荡，增仓明显，波动幅度有限。供应端：外盘原糖走弱拖累国内上方空间；巴西制糖期糖醇比博弈持续，出口船期节奏变化扰动外盘；国内 25/26 榨季结转工业库存体量偏高，配额外进口窗口存在阶段性打开可能，进口糖带来潜在供给压力。需求端：夏季饮料消费旺季尾声，中秋备货逐步启动，食品加工企业按需采购；现货成交温和，没有出现集中大规模补库，现货基差波动不大，消费端属于季节性温和修复。SR2701 远月博弈 26/27 新榨季的产量预期，但本榨季结转高库存构成现实压制。今日外盘原糖下行，内盘抗跌增仓，资金对新季存在分歧；多空博弈点集中在巴西糖醇分流、国内结转库存、后期中秋国庆的终端备货强度。

棉花：

盘中冲高回落，上方承压，资金双向增仓博弈加剧。供应端（25/26 旧季）：国内旧季商业库存处在季节性去库通道，储备棉持续挂牌 100% 成交，旧季可交割资源仍有存量；进口棉港口库存环比小幅回落，旧季现货基差维持区间震荡，旧作现实库存压力尚未完全出清。需求端：纺企开机率回升至 80.6%，纱产销率有所改善，但坯布订单偏弱，下游终端需求没有实质性回暖；纱棉价差维持，纺织企业以消耗自身工业库存为主，主动大举补库意愿不足，现货成交以小单刚需为主。新季预期（26/27）：国内新疆产区棉花进入花铃关键生长期，大部长势平稳，重点跟踪后期霜冻、降温天气风险；市场对 26/27 年度国内产量存在下调预期；美棉 26/27 新季关注美国得州产区天气，USDA 报告给出全球新季期末库存回落预估，新年度存在供应收紧的远期想象空间。新旧季逻辑分化，今日盘面冲高回落，体现旧季库存现实与新季减产预期之间博弈；后续核心跟踪新疆新棉长势、储备棉成交、纺织终端订单、美棉产区天气变化。

从业人员信息

姓名	从业资格证号	投资咨询证号
高伟	F3038074	Z0013025
朱运略	F03146690	Z0023302
黄重璋	F03150479	Z0023364
奚雯庆	F03155335	Z0023921

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>