

夜盘焦点

2026

8月18日

星期二

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				煤焦钢矿		非金属建材		农副产品			
甲醇 MA610 2776 2.25%	乙二醇 EG2609 5275 4.17%	烧碱 SH611 1919 1.32%		螺纹钢 RB2610 3023 0.17%	铁矿石 I2701 714.0 0.85%	玻璃 FG609 879 0.11%	PVC V2609 4593 0.72%	鸡蛋 JD2610 3878 -1.50%	生猪 0.72%		
苯乙烯 EB2610 8630 1.79%	聚丙烯 PP2609 8639 0.79%	塑料 L2609 8180 1.69%	对二甲苯 PX611 8376 2.10%	锰硅 SM611 5898 1.24%	焦煤 JM2609 1374.0 0.26%			玉米淀粉 -0.12%	红枣 CJ701 8230 -0.84%	苹果 AP610 7868 -0.05%	
纯碱 SA609 980 0.31%	沥青 BU2610 4313 2.69%	丁二烯橡胶 3.43%	短纤 2.21%	硅铁 SF611 5974 0.91%	热轧卷板 0.34%	贵金属		谷物		能源	
PTA TA609 6068 2.22%	纸浆 SP2611 4730 0.38%	橡胶 0.36%	瓶片 2.48%	丙烯 2.22%	不锈钢 0.81%	沪银 AG2610 15961 -0.26%		玉米 C2611 2226 0.63%		燃油 FU2609 4098 5.08%	
	尿素 0.82%	20号胶	纯苯	焦炭 J2609 1950.0 1.38%		沪金 AU2610 956.40 0.26%	铂			LPG 4.80%	原油
油脂油料				有色		软商品		股指期货		国债期货	
豆粕 M2701 3241 2.11%	豆一 A2611 5079 1.46%	棕榈油 P2701 9946 1.41%		氧化铝 AO2610 2681 -0.56%	工业硅 SI2611 8725 -0.17%	碳酸锂 LC2701 155400 0.62%	白糖 SR701 5319 0.36%	IM IM2609 7807.0 -0.64%	IC IC2609 8022.6 -0.55%	T 0.07%	TF 0.05%
	豆油 Y2701 8694 1.72%	花生 -0.49%		多晶硅 PS2611 37630 -4.30%	沪锌 -0.73%	沪镍 0.44%				TL 0.26%	TS 0.03%
菜粕 RM611 2251 2.27%	豆二 2.56%	菜油 0.10%		沪锡 -0.97%	沪铜 -0.19%	沪铝	郑棉 CF701 16830 0.12%	IF -0.50%	IH -0.19%	航运	
				SN2609 425940 -1.27%			棉纱				

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

芝商所 FedWatch 工具显示，交易员预计 9 月加息的概率约 33%，维持利率不变的概率已高达 65% 以上。短短一个月内，市场对美联储的政策路径几乎完成了一次 180 度大转弯。这一转变的核心推手，正是疲软的就业与通胀数据。非农新增岗位不及预期和零售销售表现不理想，消费者物价指数温和，让市场重新审视了美联储的紧缩空间。周三公布的 7 月 FOMC 会议纪要全周重中之重。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。若发生新的军事冲突或航运袭击事件，则可能会推升油价与美联储加息预期，进而限制金价涨幅。短期来看，金价或将在 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 -176.42 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，续创近年低位。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 706.5 元/吨，日内震荡上行，收于 714.0 元/吨，上涨 0.85%，资金净流入 1.31 亿元。据 Mysteel 统计，247 家钢厂日均铁水产量 238.2 万吨，环比微增 0.17 万吨，铁水产量企稳对矿价形成短期支撑。但 47 港 17421.5 万吨，同比仍处高位。供应端，本周全球发运总量 3258.8 万吨，环比增加 57.6 万吨，45 港到港量 2706.9 万吨，环比大增 837.1 万吨，后期供给压力不减。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 1.38% 和收涨 0.26%，资金分别净流出 2.67 亿元和净流出 5.61 亿元。炼焦煤市场整体偏强运行，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，复产进度缓慢，蒙煤通关近日下降明显，口岸库存降至 300 万吨附近。焦炭方面，西北地区化工焦企业已率先提涨，焦炭首轮提涨落地预期升温。需求端铁水产量企稳回升至 238 万吨，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涨 0.17% 和收涨 0.34%，资金分别净流出 1.30 亿元和净流出 2.17 亿元。本周五大材产量 811.01 万吨，环比增 5.05 万吨；总库存 1628.56 万吨，环比降 24.63 万吨，库存由累转降。螺纹产量 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。钢厂盈利率 33.77%，多数钢厂仍处亏损状态，供给端持续受限。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 0.11%，资金净流出 3.43 亿元。浮法玻璃日熔量处于近年低位，但企业库存仍处历史高位，库存去化前景不容乐观。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。行业供需双弱格局延续，短期玻璃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风险与宽松供给相互博弈的震荡格局。OPEC + 持续增产叠加美国页岩油稳产，中期供应增量压力逐步显现，全球终端需求复苏力度有限，欧美制造业疲软压制成品油消费，构成油价上行的核心约束。但中东地缘冲突尚未完全平息，霍尔木兹海峡航运随时可能受突发事件干扰，地缘溢价反复扰动盘面，成为阶段性利多驱动。库存端没有出现大幅累库或去库的极端情况，缓冲空间有限。宏观层面美联储政策节奏摇摆，美元强弱进一步

放大油价波动。短期行情极易受突发消息驱动，趋势性不强。后市重点跟踪中东局势演变、OPEC + 产量政策调整，以及欧美成品油消费数据，若地缘缓和，油价易受供给宽松压制；冲突升级则会快速抬升风险溢价。

甲醇：

甲醇当前处于供给宽松与结构性低库存博弈的震荡格局。国内装置复产推高整体开工，煤制企业利润压缩抑制进一步增产，一体化装置维持稳定产出；进口货源随海外装置复产回归，台风仅短暂扰动到港节奏，中期进口供给压力仍存。需求端整体偏弱，MTO 作为核心下游开工修复有限，传统下游局部回暖但整体弹性不足，终端以刚需采买为主，实质性改善仍需等待 9 月旺季验证。库存结构分化，内地库存偏低支撑内地现货，港口总库存压力尚可，可流通货占比不高，对盘面形成阶段性托底。煤价构成成本底部，宏观情绪、进口到港节奏、MTO 装置重启进度为核心跟踪变量。若无超预期驱动，行情或将维持区间运行，旺季兑现程度将决定后续方向。

乙二醇：

乙二醇市场呈现典型 “近紧远松” 的结构性格局，短期受低库存现实支撑，中期面临供给放量压力。国内装置检修叠加中东地缘扰动，阶段性压制国产产量与进口到港，华东港口库存回落至近年低位，现货升水托举近月合约估值。但随着检修装置逐步复产，叠加年内新增产能投放，中期供给宽松预期持续压制远月。需求端目前处于纺织淡季，聚酯维持中等开工，终端织造订单偏弱，行情高度依赖金九银十旺季兑现程度。若下游订单回暖，近月仍有韧性；若旺季不及预期，库存由去转累，价格将面临回调风险。成本端跟随原油、煤价波动，地缘局势会扰动进口到货节奏。后市重点跟踪港口库存、进口到港、聚酯开工及新装置投产进度，行情现实与预期博弈特征显著。

—— 农产品 ——

豆粕：

单边强势上行，多头主动增仓推升盘面。供应端：美豆主产区天气仍存阶段性扰动，美豆优良率持续成为市场关注焦点，美盘天气升水抬升进口大豆到港成本；国内近期大豆到港量维持相对高位，油厂开机率保持较高水平，豆粕现货供给充足，但油厂挺价意愿较强；远期新季美豆产量预期反复，人民币汇率波动直接影响进口成本核算。需求端：国内养殖端生猪存栏维持，生猪价格震荡，养殖户补栏情绪温和；家禽养殖亏损有所修复，蛋白饲料刚需存在；下游饲料企业以随用随采为主，大规模备货尚未启动，现货成交跟随盘面波动。本轮上涨主要由外盘美豆天气炒作带来成本抬升驱动，美盘盘面走强带动国内盘面情绪，资金多头大幅增仓；国内现实端豆粕供应并不紧张，现实宽松与远期美豆天气风险形成博弈，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：

日内震荡上行，多头持续增仓。供应端：马来西亚进入产出周期，关注月度产量、出口、库存报告；印尼棕榈油出口政策、DMO 比例、国内库存持续影响全球棕榈油总供给；国内棕榈油到港逐步增加，港口库存环比抬升，现货流通货源增加。需求端：国内油脂消费处于传统淡季，餐饮、家庭消费未见明显爆发；油脂之间价差变化，豆油、菜油对棕榈油存在替代，现货采购以刚需为主，投机性备货有限，现货跟涨幅度弱于期货盘面。外盘马棕止跌回升叠加原油上涨带来生物柴油预期支撑，资金推动盘面反弹；但国内现实供应宽松，港口库存累积压制上方空间。

白糖：

日内宽幅震荡，盘中下探后收回大部分跌幅。供应端：北半球产季结束，全球焦点转向巴西榨季进度，巴西甘蔗压榨、制糖比、出口量为核心变量；国内本期食糖库存逐步消化，进口糖到港节奏、配额外进口利润变化持续影响国内供给。需求端：饮料、糖果等下游消费逐步临近旺季前置备货窗口，现阶段属于消费过渡阶段，下游工厂按需采购，现货成交没有出现爆发式增长；市场在交易旺季预期，但现实消费尚未完全兑现。ICE 原糖受巴西天气、压榨进度刺激大幅上行，成本端外盘驱动较强；国内盘面跟随外盘，但国内现货表现偏中性，盘面旺季预期提前计价，需要跟踪巴西压榨数据、国内销区成交。

棉花：

日内区间震荡，波动幅度有限。供应端（25/26 旧季）：国内旧季棉花库存仍处在相对高位，商业库存、工业库存持续消化，旧季剩余货源尚可，仓单数量维持，对近月价格存在压制。需求端：纺织企业订单分化，内外销未见明显回暖，纱厂、布厂原料补库以小批量刚需采购为主，大规模补库意愿不足；成品库存压力仍在，下游利润薄弱限制棉价上行高度。新季预期（26/27）：新季新疆棉正值生长关键窗口，高温、低温、降雨灾害都可能扰动产量，市场提前交易新季天气风险；25/26 旧季供给压力仍未完全出清，新旧季价差结构反映市场对新季减产的博弈，若产区天气平稳，新季减产预期会降温。盘面主要博弈 26/27 新季新疆生长天气预期，叠加美棉外盘小幅带动；下游纺织需求没有实质性改善，缺乏需求驱动大行情，盘面属于天气预期驱动的震荡偏强格局，重点盯新疆产区天气、新季长势、纺织订单、仓单变化。

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>