

夜盘焦点

2026

8月19日

星期三

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工					煤焦钢矿				农副产品				有色										
甲醇 MA610 2843 2.86%		纯碱 SA701 1012 -2.50%			焦煤 JM2701 1586.5 3.46%		螺纹钢 RB2610 3017 0.27%		鸡蛋 JD2610 3813 -1.90%		玉米淀粉 CS2611 2573 2.88%		生猪 LH2611 12315 -1.36%		工业硅 1.61%		沪锌 ZN2610 25325 -1.46%		沪镍 NI2609 127850 -0.36%		沪锡		
苯乙烯 EB2610 8681 0.94%		PTA TA609 5932 -1.79%		聚丙烯 PP2609 8677 0.56%		纸浆 SP2611 4718 -0.08%		硅铁 SF611 5956 0.17%		热轧卷板 0.40%		红枣 0.36%		苹果 -0.99%		碳酸锂 -3.01%		多晶硅 -1.78%		沪铜 沪铅			
乙二醇 EG2609 5311 1.32%		沥青 2.59%		橡胶 1.22%		BR 2.44%		锰硅 SM611 5922 0.65%		铁矿石 0.78%		谷物		贵金属		能源		燃油 FU2609 4295 6.36%		低硫燃料油 LU2610 4998 1.44%		LPG	
对二甲苯 -0.38%		短纤 0.16%		NR 瓶片		焦炭 J2609 1979.0 2.35%		不锈钢 -0.07%															
烧碱 SH611 1932 0.89%		塑料 0.50%		尿素 0.46%		丙纶 双胶纸		非金属材料				玉米 C2611 2265 2.30%		沪银 AG2610 15432 -4.12%		沪金 AU2610 945.56 -1.26%		钯 钼		原油 1.81%			
油脂油料					玻璃 FG701 902 -1.74%				软商品				白糖 SR701 5379 1.59%		郑棉 CF701 16975 1.04%		股指期货		国债期货		TF TF2609 106.630 -0.03%		
豆粕 M2701 3246 0.87%		菜粕 RM611 2272 1.84%		豆一 A2611 5074 0.30%								IM IM2609 7468.8 -4.26%					IC IC2609 7712.0 -3.78%		T -0.03%		TL -0.32%		TS 0.00%
棕榈油 P2701 9994 0.99%		菜油 1.00%		花生 -0.66%		PVC V2701 4746 0.11%								IF -2.38%		IH -1.42%		航运					

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

金价周二回落，现货黄金下跌 1.85%，因美国公债收益率飙升至数十年来最高水平，30 年期收益率触及 2007 年年中以来峰值，同时美伊紧张局势推动油价连续第三个交易日上涨，特朗普明确表示目前没有与伊朗进行或安排任何谈判，并坚称霍尔木兹海峡已经开放；伊朗方面则回应称，在美方满足解除港口封锁、取消石油制裁、解冻资产并停止军事威胁等条件之前，海峡将继续关闭。航运数据显示，实际通过海峡的船舶数量仍维持在个位数，进一步加剧通胀担忧，对无息黄金构成压力。金价回落更像是一次由债券市场主导、地缘风险放大的技术性调整，而非趋势性反转的开始。周四凌晨关注美联储会议纪要，如果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，反之，多数官员对通胀有疑虑那么金价有进一步向下调整空间。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-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，对铝价形成支撑。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 713.0 元/吨，日内区间震荡运行，收于 712.0 元/吨，上涨 0.78%，资金净流入 3217 万元。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，连续两周小幅回升。供应端，台风影响结束后，45 港到港量大幅反弹至年内偏高水平，港口库存 1.7422 亿吨虽周环比去库 79 万吨，但绝对水平仍处历史高位。市场远端供应扰动预期升温，澳洲港口罢工谈判出现反复，对矿价情绪面形成短期提振。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 2.35% 和收涨 3.46%，资金分别净流出 1.60 亿元和净流入 14.36 亿元。基本面支撑较强：山西主产区安监严格，523 家样本矿山产能利用率维持低位，停产煤矿仍较多，整体供应持续紧张。蒙煤甘其毛都口岸近日通关持续低位，可售现货资源有限，蒙 5 原煤报价涨至 1400 元/吨以上。焦炭方面，河北、山西主流焦企已对焦炭价格发函提涨 50-55 元/吨，计划于 8 月 20 日 0 时起执行。焦企生产成本不断提升，亏损范围扩大，减产检修力度加大；需求端铁水见底回升，下游采购节奏放开。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 0.27% 和收涨 0.40%，资金分别净流出 2.07 亿元和净流出 2.74 亿元。本期五大材产量 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，螺纹表需回升至 194.31 万吨，环比增加 15.83 万吨。但当前仍处传统需求淡季，高温天气持续拖累户外施工，终端成交整体偏弱。7 月地产投资继续大幅下滑，基建投资降幅扩大，内需整体偏弱。短期成材在成本支撑与需求偏弱交织下，或延续低位震荡格局。

玻璃：

玻璃主力合约收跌 1.74%，资金净流入 7.63 亿元。浮法玻璃日熔量 14.22 万吨，处于近年低位。全国样本企业总库存 7447 万重箱，环比降 0.57%，但同比仍偏高 17.41%。以天然气为燃料的浮法玻璃利润-179.23 元/吨，全行业普遍亏损。深加工企业订单处于近五年同期低位，终端需求持续疲软。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：

当前原油处于多空博弈的高位震荡格局。供给端：中东地缘冲突随时可能带来供给冲击，构成重要利多支撑，而美国页岩油与非 OPEC+ 产量释放，又对价格形成上行约束。需求端呈现分化，新兴市场提供增量，但海外经济偏弱叠加高油价抑制消费，机构不断下调需求预期，压制上涨空间。全球整体库存水平不高，一旦出现供给中断，容易引发价格快速冲高。宏观上美元、美联储政策扰动金融估值，资金追涨杀跌放大波动。后续行情核心观察中东地缘是否再度恶化、OPEC+ 产量执行情况、全球成品油需求强弱。地缘缓和则油价容易回调，若航运通道受阻，油价将再度拉升，整体波动风险偏大。

甲醇：

甲醇当前处于成本、地缘利多与现实需求偏弱相互博弈的宽幅震荡格局。供给上国内开工整体偏高，阶段性装置检修带来短期收缩，最大变量来自中东地缘，航运受阻会压低进口供给，为价格带来风险溢价，一旦局势缓和，集中到港货源又会压制盘面。成本端煤炭价格构筑底部支撑，下跌空间受到约束。需求端 MT0 利润不佳制约开工，传统下游更多跟随旺季预期，实际终端回暖力度存疑，容易形成甲醇涨价抑制下游采购的负反馈。库存内地偏紧、港口随进口波动。后续重点跟踪中东航运变化、国内装置检修进度、MT0 开工恢复情况以及港口库存变动。地缘事件容易引发短期剧烈波动，若无需求实质性改善，上方空间有限，行情更多以区间震荡为主。

乙二醇：

乙二醇市场呈现近紧远松的结构性格局，近端受低库存、装置检修、进口地缘扰动支撑，现货偏强，近月合约具备现实利多基础。成本端原油与煤炭波动，油制装置亏损降负进一步收紧短期货源，港口库存处于近年低位，现货升水托举近月估值。但中长期压力不容忽视，国内新增产能存在投放预期，一旦中东局势缓和，进口货源集中到港，供给将明显修复。需求端聚酯存在传统旺季备货预期，但终端纺织消费韧性有限，旺季兑现程度存变数，若下游复苏不及预期，易形成负反馈。后续重点跟踪港口库存、进口到港节奏、国内装置复产进度以及聚酯开工变化。短期现货紧平衡支撑近月，远月受新增产能压制，行情结构性分化明显，地缘事件易引发盘面剧烈波动。

—— 农产品 ——

豆粕：

日内高开后震荡上行，盘中冲高回落，资金多头主动增仓，外盘走强直接带动国内豆粕盘面估值抬升。供应端：国内油厂维持 8 月中下旬高位压榨开机，全国油厂豆粕库存处于边际累库通道，部分港口大豆到港集中到港，近月现货供给充足；USDA8 月报告上调新年度全球豆粕产出，全球供给宽松预期仍在；美豆产区天气仍是核心变量，优良率的波动驱动 CBOT 盘面。国内油厂未执行合同仍有一定规模，对近月合约形成托底，基差维持正向结构，现货跟随

期货同步上调。需求端：国内能繁母猪存栏维持高位，饲料刚性需求存在，但养殖端利润修复有限，下游饲料企业保持按需采购，无大规模集中补库行为；杂粕供给有限，对豆粕形成部分替代，豆粕物理库存天数处于中性区间，需求现实温和，没有出现超预期爆发。美豆天气炒作带来估值向上修复，资金大幅增仓多头；但国内现实端油厂高压榨、豆粕库存逐步累积，形成强预期与弱现实博弈格局。短期盘面锚定 CBOT 美豆波动，上方被国内累库现实压制，下方由饲料刚需以及油厂挺价托底；重点跟踪美豆优良率、国内大豆到港预报、油厂库存、未执行合同数据变化。

棕榈油：

日内低开高走，盘中触及万点关口承压回落，马棕叠加原油走强，内外盘共振向上，外盘内盘成交占比接近对半，短线资金进场博弈。供应端：SPPOMA 马来西亚 8 月 1- 15 日产量环比回落，单产下滑，出油率小幅抬升；ITS、AmSpec 上半月出口数据出现分化，出口信号矛盾；7 月马来西亚期末库存回升至近 5 个月高位，产地库存压力仍存；印尼 B50 生物柴油政策远期利多，但短期尚未兑现到现货。国内港口棕榈油库存位置偏高，后续到港压力仍存，国内现货供给宽松约束上涨高度。需求端：国内食品、工业端维持刚需采购，终端消费暂无旺季强驱动，贸易商、食品厂逢低小批量补货，追涨意愿偏弱；印度植物油进口中大豆油占比提升，对棕榈油形成消费替代，压制全球棕榈油需求预期；原油上行抬升生物柴油估值，属于远期逻辑，暂未转化为即期现货买盘。当前行情高度锚定 BMD 马棕与原油，持续性需要看产地出口、库存去化，以及国内现货成交的验证。

白糖：

日内高开震荡，多头发力冲高，外盘大幅暴涨直接拉动国内白糖。供应端：海关 7 月食糖进口 47 万吨，同比明显回落，1- 7 月累计进口同比收缩；国内旧榨季（25/26）广西工业库存仍处于同比高位，国内现货库存压力客观存在；ICE 交易巴西压榨制糖比例下调、泰国新榨季减产预期；8 月配额外食糖预报到港量环比回落，短期进口压力边际缓和，但国内旧季高库存仍是压制盘面的现实因素。需求端：现货成交边际改善，但终端消费没有爆发式增长，消费仅为季节性温和修复，不足以快速消化国内高企的工业库存。ICE 原糖大幅走强是本轮国内上涨的核心驱动，交易全球食糖减产预期；国内 25/26 榨季遗留工业库存偏高，现实端存在压力。行情持续性需要国内销糖数据、现货消费兑现；重点跟踪巴西制糖比、泰国甘蔗长势、国内仓单、进口到港预报。

棉花：

日内探底回升，高位震荡，多空博弈激烈，美棉同步走强，外盘联动传导至国内盘面。供应端（25/26 旧季）：储备棉轮出持续投放市场，成交维持高比例，补充国内旧季棉花资源；国内旧季商业库存持续消耗，可流通的旧季现货资源逐步收紧，给现货价格底部支撑；进口棉到港环比回落，美棉上涨抬升外棉进口成本。需求端：纺织企业订单分化，内销订单平淡，出口订单边际回暖；高棉价背景下纺企维持按需随用随采，不敢大量囤货；纱、布成品利润偏弱，制约企业主动补库空间，下游属于弱现实格局，高价棉接受程度有限。新季预期（26/27）：新疆局部早熟棉花零星吐絮，少量预售尚未定开秤价，大规模采摘要等到 8 月下旬- 9 月上旬；市场重点关注南北疆籽棉开秤成本；美棉 26/27 年度种植面积上调，但后期天气存在产量扰动，ICE 美棉交易新季产量风险；当前新棉实物尚未大量流入市场，盘面交易以远期成本预期为主。盘面主要博弈 26/27 新季新疆生长天气预期，重点跟踪储备棉轮出成交、新疆新棉采摘进度、籽棉开秤市场预期、美棉优良率、纺企订单及成品库存。

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>