

夜盘焦点

2026

8月12日

星期三

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				油脂油料			有色				农产品			
纯碱 SA609 987 0.41%	甲醇 MA609 2606 1.32%		PTA TA609 5764 1.12%	豆粕 M2701 3142 0.10%		菜粕 RM609 2295 -0.39%	多晶硅 4.26%	碳酸锂 2.97%		沪镍 -0.23%		鸡蛋 JD2610 3878 0.62%	生猪 LH2611 12035 -0.82%	玉米淀粉 CS2609 2589 -0.15%
	乙二醇 EG2609 4908 1.32%	烧碱 SH609 1891 0.69%	苯乙烯 EB2609 8330 0.05%	对二甲苯 PX611 7970 0.20%	棕榈油 P2701 9691 -0.53%	豆油 Y2701 8442 -0.21%	菜油 OI609 10128 -0.19%	沪锡 1.40%	工业硅 0.17%	沪锌	沪铜		红枣 CJ701 8320 0.85%	苹果 AP610 7819 0.80%
聚丙烯 PP2609 8356 0.71%	纸浆 0.83%		BR 2.36%	尿素 -1.29%	豆一 A2611 4896 -0.31%	豆二 B2609 3822 0.50%	花生 PK611 8202 0.10%	能源		软商品		谷物		
	短纤 0.35%		橡胶 0.62%	丙烯				燃油 FU2609 3760 3.33%	原油 0.96%	白糖 SR609 5192 -0.38%		玉米 C2609 2263 -0.22%		
塑料 L2609 7809 0.74%	沥青 1.70%		20号胶	瓶片	非金属建材				低硫燃料油 2.57%		郑棉 CF609 16295 0.34%		棉纱	
煤焦钢矿				玻璃 FG609 878 -1.90%			贵金属		股指期货			国债期货		
焦煤 JM2609 1337.5 2.06%	锰硅 SM611 5814 1.25%		硅铁 SF611 5924 0.65%					沪银 AG2610 16154 1.85%	沪金 AU2610 958.54 0.67%		IM 0.79%	TL -0.08%	TF TF2609 106.505 0.00%	
螺纹钢 RB2610 3010 0.27%	热轧卷板 HC2610 3239 0.19%		铁矿石 0.14%	PVC V2609 4528 0.22%					IC 0.53%	IF 0.30%	T 0.00%	TS 0.01%		
			不锈钢 0.17%				航运							
											集运指数(欧线)			

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

黄金在触及逾两个月高点后小幅收跌，市场情绪在地缘政治不确定性与即将公布的关键美国通胀数据之间反复拉扯。金价虽未能站稳在 4400 关口上方，但仍徘徊在相对高位，显示出在弱就业数据后形成的买盘支撑尚未完全消退。交易者正将目光聚焦于周三公布的美国消费者物价指数，这一数据将直接左右市场对美联储政策路径的重新定价，进而决定黄金短期方向。当前金价走势与美联储政策路径预期紧密绑定。根据芝加哥商品交易所 FedWatch 工具，交易员目前对 9 月加息的概率定价约为 50%，较此前有所回落，而对 12 月加息的概率则仍高达 80%。值得注意的是，油价的走势正在成为通胀预期中的一个潜在变量。布伦特原油和美国原油期货周二均上涨并收于一周高位，主要受美伊潜在协议前景降温以及霍尔木兹海峡通航不确定性推动。能源价格的回升若持续，可能通过推高整体通胀预期，提升美联储的加息预期，进而对黄金形成压制。未来数日，市场将围绕通胀数据、美联储官员表态以及中东局势进展展开博弈。若 CPI 数据温和，金价有望重新挑战前期高点；若数据偏强，则可能引发一轮技术性回调，但考虑到当前避险需求和利率预期的缓冲，大幅破位的风险相对有限。

沪铜：

铜价今日震荡运行。基本面来看，矿端偏紧格局未改，现货铜精矿加工费（TC）持续维持在历史低位。南美地区天气因素导致前期铜精矿出港下滑开始回补，但由于船期滞后，中国铜精矿到港量仍受到影响，矿端供应尚未明显恢复。秘鲁 6 月铜产量同比下降 4.7% 至 218,232 公吨，进一步印证了南美供应的阶段性的收缩。需求端，传统需求仍处消费淡季，铜价维持 10.8 万元/吨高位，下游承接意愿明显不足，结构性方面，铜板带、铜箔等新能源及电子高端制造领域表现偏强，接近满产状态，但传统铜杆、铜管等偏弱，整体需求增量空间有限。库存方面，截至 8 月 11 日，LME 铜库存降至约 21.8 万吨，较 4 月约 40 万吨高位持续回落，且可用库存（注册仓单）仅剩约 9.42 万吨，接近全球单日消费量；截至 8 月 7 日，上期所铜库存报 70,116 吨，为 2024 年 2 月以来最低水平，国内库存持续去化；仅 COMEX 库存持续累积，美盘溢价持续虹吸全球铜锭，区域错配加剧紧平衡格局。铜价处于“强现实、弱预期”的博弈格局，预计铜价高位震荡格局。

沪铝：

铝价今日震荡偏强运行。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，中东地区因地缘冲突导致铝供应持续受扰，该地区产能约占全球 9%-10%。需求端，仍处消费淡季，传统铝材加工订单回落，但新能源汽车、储能等新兴产业需求强劲形成互补。库存层面，海外 LME 铝库存已降至约 25 万吨，为 1990 年 11 月以来最低水平，8 月 10 日电解铝锭社会库存 91.7 万吨，环比减少 1.6 万吨；铝棒库存 13.25 万吨，环比增加 0.9 万吨。在当前供给刚性约束与库存持续去化的背景下，对铝价形成强有力支撑。短期内预计价格震荡偏强格局。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 721.5 元/吨，日内震荡运行，收于 720.5 元/吨，上涨 0.14%，资金净流出 4.75 亿元。据 Mysteel 调研，247 家钢厂日均铁水产量回升至 238.03 万吨，环比增加 2.48 万吨，结束了此前四连降。但港口库存攀升至 1.75 亿吨，周环比增加约 100 万吨，处于历史同期高位；2026 年 1-7 月进口铁矿石同比增 5.9%，供应压力持续存在。钢厂盈利率进一步下滑至 32% 附近，多数钢厂仍处亏损状态，采购维持按需节奏。短期矿价在铁水回升与供应宽松交织下，或延续震荡运行，中期供强需弱格局未改。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收涨 1.11% 和收涨 2.06%，资金分别净流出 1.64 亿元和净流出 7.42 亿元。消息面上，国家发改委、国家能源局于 8 月 10 日印发《煤炭工业发展“十五五”规划》，明确到 2030 年全国大型现代化煤矿产能比重提升至 87%、智能化煤矿产能比例提升至 75%，煤炭消费将迎来达峰。政策层面针对炼焦煤主产区山西要求“保持产能产量总体平稳”，优质产能占比提升的同时，落后产能退出将同步推进，主焦煤供给刚性进一步强化。现货端，焦炭第三轮提降已于 8 月 7 日全面落地，湿熄焦累计降幅达 150 元/吨。山西主产区煤矿复产进度偏缓，523 家样本矿山产能利用率维持低位。需求端，铁水产量阶段回升至 238 万吨附近，焦炭刚需边际改善。短期双焦在政策供给约束与需求边际回暖交织下，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 0.19%，资金分别净流入 1391 万元和净流出 1.49 亿元。本期五大材周度产量和表需双降，总库存延续累积格局。高温多雨天气持续压制户外施工，螺纹钢表观消费回落至 178 万吨低位，建材成交整体仍处淡季水平。钢厂盈利率处年内低位，供给端边际收缩，但需求端未见明显回暖。在减产预期与需求疲弱交织下，短期成材价格或延续低位震荡。

玻璃：

玻璃主力合约收跌 1.90%，资金净流出 6854 万元。浮法玻璃在产日熔量降至 14.22 万吨，供应端持续收缩；全国浮法玻璃企业库存 7489.80 万重量箱，环比下降 0.60%，但库存仍在 5 年均值上方运行。深加工企业订单天数处于近五年同期低位，终端地产竣工持续疲软，下游采购维持刚需。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：

当前原油市场处于供需博弈叠加地缘扰动的震荡格局。供给端 OPEC + 逐步放开减产执行小幅增产，但中东地缘冲突反复，关键航运通道不确定性持续，随时带来供应收缩预期，构成油价重要底部支撑，美国页岩油增量有限难以完全对冲潜在供给风险。需求端受北半球夏季汽油消费季节性提振，但全球整体经济复苏偏弱，化工板块需求表现

平淡，中长期又面临新能源替代压制，需求增量相对有限。库存端浮仓持续去化，陆上库存随供需动态变化。宏观上美元与美联储政策预期持续影响大宗商品估值。行情上地缘消息容易制造短期剧烈波动，若无大规模供应中断，油价上涨空间会被现实需求约束，整体以区间震荡为主，核心跟踪中东局势演变、OPEC + 政策落地以及全球炼厂开工变化。

甲醇：

甲醇当前处于现实供强需弱与地缘潜在扰动相互博弈的宽幅震荡格局。供给上，国内部分装置检修带来阶段性减产，但复产预期较强，叠加海外集中到港，整体货源供给并不紧张，中东地缘冲突会阶段性带来进口收缩的情绪溢价，但短期难以改变现货宽松局面。需求端是主要压制因素，MTO 核心装置检修集中，开工恢复节奏偏慢，传统化工下游处于淡季，企业以刚需拿货为主，补库意愿有限，需求增量不足制约价格上行空间。港口库存由低位转向累库，进一步压制盘面弹性，煤炭原料成本对价格形成下方支撑。后市重点跟踪进口船期、MTO 装置复工进度以及金九银十下游需求兑现情况，若无重大地缘冲击，单边趋势行情较难出现，行情更多围绕供需预期反复震荡运行。

乙二醇：

乙二醇市场呈现近紧远松的格局，近月受低库存支撑偏强，远月面临供给恢复的压制。供给端国内油制企业亏损推动装置降负检修，整体开工维持低位，中东地缘扰动造成进口阶段性收缩，给到近月现货较强支撑，但随着利润修复，国内检修装置将逐步复产，叠加中长期新增产能规划，远期供给增量压力不容忽视。需求端当前聚酯终端订单偏弱，下游仅维持刚需拿货，补库行为有限，行情高度依赖金九银十旺季的实际兑现。港口显性库存处在近年低位，现货基差走强，近月合约具备现实支撑，一旦进口集中到港、复产落地，库存存在由去转累的风险。原油成本波动进一步放大盘面波动，操作上重点跟踪海外船期到港、国内装置复产进度以及下游织造订单变化，警惕旺季证伪带来的回调风险。

—— 农产品 ——

豆粕：

盘面窄幅区间震荡，波动幅度有限，没有走出趋势性方向。供应端：8 月国内大豆到港维持高位，油厂压榨开工率维持高位运行，沿海豆粕库存持续累积；今日开展进口大豆竞价交易，进口大豆成本受美豆天气炒作抬升；美豆进入关键灌浆期，美国中西部局部高温干旱持续扰动新作单产预期，CBOT 美豆受天气题材驱动震荡上行。需求端：畜禽饲料刚需形成底部托底；生猪行业依旧处在亏损周期，饲料企业以随采随用为主，没有大规模集中补库动作；豆粕减量替代政策持续落地，杂粕配方持续分流一部分豆粕需求，终端现货成交维持刚需水平。外盘美豆天气炒作带来成本支撑，国内现实高到港、高压榨、高库存形成供应端压制，多空双向力量博弈，盘面维持区间震荡。短期重点跟踪美国主产区气象变化、国内油厂压榨及豆粕库存变动、饲料企业补库节奏；外盘走强抬升底部，但国内宽松现货环境约束上方空间。

棕榈油：

早盘冲高之后持续回落，多头集中止盈离场。供应端：马来西亚步入传统增产周期，SPPOMA8 月上旬产量环比回落，

但整体产出仍处在年内高位；印尼棕榈油产量维持高位，出口政策保持稳定；国内棕榈油到港增加，港口库存小幅抬升，现货流通货源充足；原油价格上行，生物柴油溢价改善，理论上利好棕榈油需求，但现实兑现偏慢。需求端：国内餐饮、食品工业终端消费平淡，现货以刚需成交为主，贸易商投机补库意愿弱；印度临近节日存在潜在补库预期，但尚未转化为实质订单；豆油-棕榈油价差处在合理区间，跨品种套利驱动不强。马棕进入增产大周期，中期供应压力客观存在，原油、海外节日预期提供对冲利多；国内库存回升，现实消费偏弱，内外盘多空交织。盘面跟随BMD 马棕波动，短期重点关注马棕高频产量出口数据、国内现货成交、原油价格变动，整体维持震荡格局。

白糖：

全天震荡下行，多空同步减仓，盘面等待新驱动落地。供应端：巴西 25/26 榨季食糖出口维持高位，市场持续关注26/27 榨季糖醇博弈，乙醇比价抬升预期会压低制糖比例；国内工业库存绝对值依旧偏高，8 月配额外食糖进口到港仍有增量，糖浆进口管控后同比回落；全球机构对 26/27 榨季由过剩转向缺口的预期逐步发酵，但尚未反映在当前现实流通供应。需求端：处于夏季饮料消费传统旺季，但下游食品饮料企业保持按需采购，旺季实际销糖量不及前期乐观预期；下游对高糖价接受度有限，逢高拿货意愿不强，现货销糖节奏平稳。远期全球存在供给收缩预期构成中长期多头逻辑，但是当下国内高库存叠加进口到港带来现实供应宽松，现实与预期博弈。ICE 原糖受糖醇、原油驱动偏强，国内受本土库存压制涨幅弱于外盘；重点跟踪巴西糖醇比、国内月度销糖数据、配额外进口利润变化。

棉花：

日日内区间震荡上行，美棉受德州干旱扰动偏强，带动国内盘面情绪。供应端（25/26 旧季）：国内旧季加工全部结束，工业库存持续去化但去库节奏放缓；储备棉持续轮出，补充旧季市场流通货源，近期储备棉成交维持高位；进口棉到港平稳，补充国内现货资源。需求端：纺织企业订单分化，内销尚可，外单依旧偏弱；纱厂原料库存维持低位，坚持随用随采，暂未开启秋季旺季前置补库；下游成品库存仍有压力，约束棉价向上空间，9-10 月是旺季需求验证关键窗口。新季预期（26/27）：新疆棉花整体长势向好，前期低温带来的影响被高温修复；长江流域受降水影响发育期有所推迟；美国德州干旱持续扰动美棉新作产量；机构预期 26/27 全球棉花库存消费比下行，新棉采摘窗口临近，市场持续紧盯新疆田间天气、单产预估。25/26 旧季依靠储备棉轮出维持市场货源，去库速度偏慢；行情重心逐步向 26/27 新季产量预期切换。外盘美棉受干旱题材支撑偏强，国内等待下游旺季订单验证；上方套保压力存在，下方纱厂刚需买盘托底，震荡格局为主；重点跟踪储备棉成交数据、新疆产区天气、9 月纺织开工与订单情况。

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.qhfc.net>