

夜盘焦点

2026

8月27日
星期四

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				煤焦钢矿				有色				能源													
甲醇 MA610 2778 -1.84%		纯碱 SA701 1011 -2.69%		乙二醇 EG2610 5028 -4.17%		焦煤 JM2701 1609.0 1.93%		螺纹钢 RB2610 3088 0.59%		沪锌 -0.44%		沪镍 -0.65%		碳酸锂 -0.12%		燃油 FU2611 3675 0.00%		原油 2.13%							
PTA TA701 5522 -0.79%		烧碱 SH611 1893 -2.27%		对二甲苯 PX611 7948 -0.70%		沥青 BU2610 4541 0.78%		硅铁 SF611 6034 1.38%		热轧卷板 0.09%		氧化铝 -1.54%		沪锡 -1.57%				沪铜 多晶硅		LPG 0.93%					
										沪铝 -0.21%		工业硅 0.34%		沪铅 AD BC				低硫燃料油 0.59%							
苯乙烯 EB2610 8539 -0.85%		塑料 L2701 7595 -0.48%		纸浆 SP2611 4800 -0.33%		短纤 PF610 7424 -1.49%		尿素 UR701 1746 -0.63%		铁矿石 I2701 716.5 -0.28%		不锈钢 SS2610 14015 -1.75%		贵金属				软商品		谷物					
聚丙烯 PP2701 7851 -0.30%		橡胶 RU2701 18795 1.62%		BR BR2610 14355 2.24%		瓶片 -1.88%		丙烯 -0.31%		锰硅 SM611 6004 0.60%		焦炭		沪银 AG2610 16728 0.35%				白糖 SR701 5361 0.56%		玉米 C2611 2287 0.35%					
油脂油料								非金属材料				沪金 AU2610 995.30 -0.78%				铂		郑棉 CF701 17030 0.71%		棉纱					
豆粕 M2701 3355 2.73%		棕榈油 P2701 10045 0.06%		豆油 Y2701 8828 0.78%		玻璃 FG701 909 0.44%								农产品				国债期货		股指期货					
		豆一 -0.50%		菜油 OI611 10297 0.03%						鸡蛋 JD2610 3770 0.16%				生猪 LH2611 11860 0.25%		TL TL2612 115.84 -0.54%		T T2612 109.275 -0.16%		IM IM2609 7686.6 2.66%		IF IF2609 4604.8 0.82%			
菜粕 RM611 2348 2.89%		豆二 2.27%		花生 -0.52%		PVC V2701 4473 -0.53%				玉米淀粉 CS2611 2583 0.39%				红枣 CJ701 8055 -0.86%		苹果 AP610 7462 0.66%		TF -0.11%		TS -0.03%		IC 2.64%		IH	
																						航运			

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国 7 月 PCE 物价指数同比上涨 3.7%（略高于预期的 3.6%）且大体符合预期，推动市场对美联储下月加息的押注从数据公布前的 36% 升至 40%，美元同步走强，令黄金承压。数据公布前金价已经出现一定获利了结，PCE 结果大体符合预期后，价格更多是在前一日波动区间内进行盘整，而非开启新的单边下跌趋势。这一判断在一定程度上缓解了市场对金价彻底转弱的担忧。地缘政治层面，伊朗与阿曼围绕霍尔木兹海峡的磋商仍在进行细节谈判。伊朗革命卫队此前称双方已就水道共享与收入分配达成一致，但据外媒报道，协议尚未最终敲定。海峡通航风险依然存在，部分船只因黑名单问题选择绕行，航运活动尚未完全恢复正常。北京时间 8 月 28 日，周五晚间 22 点举办的堪萨斯城联储杰克逊霍尔年度研讨会，美联储主席凯文·沃什（Kevin Warsh）将发表主旨演讲。市场期待他能否借此机会与投资者“重启”关系，提供更清晰的利率政策信号。沃什上任以来采取“少说多听”的沟通风格，强调减少前瞻性指引，让市场更多依赖硬数据而非官员言论来判断政策走向。这一策略虽赋予美联储更大政策灵活性，但也导致投资者对利率前景持续困惑。短期来看，多空因素相互制衡，当前黄金依然处于偏强高位震荡调整，后市上方仍存空间，可关注回调机会。

沪铜：

铜价今日震荡运行。基本面来看，矿端紧缺仍是铜价中长期上行的底层支撑，矿端加工费 TC 深度负值持续压制冶炼厂盈利，Mysteel 报-182.14 美元/干吨，处于历史最低水平。以现货为原料的冶炼企业亏损扩大，对铜价构成成本支撑。需求端，铜价再度上涨至 10.9 万元/吨附近，下游畏高情绪渐起，零单需求表现疲弱，多数交易仍以刚需补库和长单提货为主。库存方面，截至 8 月 25 日 LME 铜库存降至 238725 吨，较前日减少 1525 吨，但注销仓单比例再次回升至 55% 左右，增量主要来自北美仓库，LME 现货对 3 个月合约保持升水，挤仓风险犹存。国内方面，截至 8 月 24 日，SMM 全国主流地区铜库存已降至 11.42 万吨，环比上周四减少 2.02 万吨，库存去化速度加快。上期所铜仓单日报也显示，截至 8 月 26 日仓单下降至 38619 吨，环比减少 2484 吨。库存的快速下降直接导致现货市场可流通货源紧张，持货商挺价惜售意愿强烈。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。中东冲突导致的产量缺口在全球层面无法快速修复，海外铝市场供应紧张格局短期难解。需求端，周内加工企业平均开工率上调 0.1% 至 60%，其中铝板带开工率上调 0.2% 至 69.2%，铝箔开工率上调 0.3% 至 70.4%。旺季临近叠加价格重心下移，下游接货情况总体向好，终端市场也有企稳回升苗头。库存层面，LME 铝库存持续去化至 24.7 万吨的绝对低位，但值得注意的是，其中约 95% 为受制裁影响的俄铝，实际可流通有效库存远低于账面数值，海外

可交割货源紧张格局未改，截至 8 月 24 日电解铝社会库存已降至 83.5 万吨，较上周去库 1.4 万吨。现货升水随盘小幅下滑，盘中下游企业刚需采购为主，货紧因素有所弱化。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 719.5 元/吨，日内震荡运行，收于 716.5 元/吨，下跌 0.28%，资金净流入 2.94 亿元。供应端，本期 47 港到港总量 2717.5 万吨，同比增加 255.2 万吨，港口库存 17360.6 万吨，为近 4 年同期最高水平。需求端，247 家钢厂日均铁水产量 237.68 万吨，环比微降，钢厂盈利率仅 32.47%，近七成样本钢厂亏损。双焦强势持续挤压钢厂利润，铁水复产空间受限。矿价或将以延续震荡为主。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收涨 0.90% 和收涨 1.93%，资金分别净流入 0.23 亿元和净流入 11.41 亿元。焦炭第二轮提涨已全面落地，湿熄焦累计涨幅 150 元/吨。供应端，山西安监严格，煤矿复产进度缓慢，523 家样本矿山产能利用率维持低位；蒙煤通关维持低位，可售资源有限。需求端，铁水产量高位企稳，焦钢企业原料库存偏低，补库积极性较高。但盘面已反映较大涨幅，多家机构提示近月合约高位波动加大风险，不宜追多。短期双焦或维持高位震荡。需注意临近交割月合约的持仓风险及资金风险。

成材：

螺纹钢与热卷主力合约分别收涨 0.59% 和收涨 0.09%，资金分别净流出 5.49 亿元和净流出 3.00 亿元。本周，五大材产量继续收缩，库存连续去化，基本面边际改善。但终端需求仍处淡季，全国建材成交量维持低位，现货高价下游接受意愿不高。上周中国钢材出口发运量 236.41 万吨，环比增 10.7%，出口维持较高水平。短期成材在成本支撑与需求偏弱博弈下，或延续震荡运行。

玻璃：

玻璃主力合约收涨 0.44%，资金净流出 0.65 亿元。全国浮法玻璃样本企业总库存 7404.9 万重箱，周环比下降 0.49%，但同比偏高 18.35%。日熔量维持 14.22 万吨低位，企业订单天数略有增加但深加工需求仍处低位。高库存弱需求格局延续，短期玻璃或维持低位震荡。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场多空博弈激烈，地缘风险与需求偏弱形成拉扯，油价维持高位宽幅震荡格局。供应端，OPEC + 维持基础减产配额，阶段性退出额外自愿增产，但中东地缘反复，霍尔木兹、曼德海峡航运扰动持续，存在供应中断风险溢价。美国原油产量保持高位，一定程度对冲中东供给收缩。需求端，海外经济复苏乏力，机构连续下调全球原油需求预期，夏季汽油消费旺季逐步收尾；国内炼厂开工平稳，需求增量有限，整体需求端缺乏强拉动。库存方面，

OECD 整体库存低于五年均值，但美国商业原油库存阶段性累积，对油价形成压制。宏观层面，市场交易海外降息预期，美元波动扰动大宗商品估值。整体看，地缘是主要上行动力，但需求疲弱限制上行高度，若无突发大规模供给中断，油价难走出单边趋势，重点跟踪中东局势演变、OPEC + 执行情况及全球成品油消费变化。

甲醇：

甲醇当前多空博弈激烈，盘面在地缘预期与现实供需之间反复拉扯，整体呈宽幅震荡格局。供应端，国内装置阶段性检修压缩国产产出，内地工厂库存偏低，煤炭成本形成底部支撑；但检修装置后续存在复产压力。进口端波动较大，中东地缘扰动带来货源收缩预期，短期船只集中到港又造成港口阶段性累库，形成“预期紧、现实松”的结构性矛盾。需求端整体偏弱，核心下游 MTO 装置多套检修降负，加工利润不佳抑制采购；传统下游甲醛、二甲醚开工平淡，企业多维持刚需拿货，市场博弈金九银十下游复工回暖，但旺季兑现尚待验证。库存结构分化，内地去库、港口累库，基差维持偏强。宏观上原油波动带动能化板块情绪。整体看，地缘事件放大短期波动，需求偏弱制约上行空间，若无进口大幅收缩，难走出单边行情，重点跟踪进口到港、MTO 复工进度及中东局势变化。

乙二醇：

乙二醇呈现强现实与弱预期博弈，盘面近强远弱，波动受地缘消息扰动明显。供应端，国内处于装置检修周期，综合开工处于年内低位，虽后期检修装置计划复产，但短期增量有限；进口受中东地缘及航运约束，发运收缩，虽有部分浮仓到港，但整体到货维持偏低水平，港口库存回落至近五年同期低位，现货基差走强，近端货源偏紧。成本端受原油、煤炭波动影响，对期价形成底部支撑。需求端整体偏弱，聚酯开工有所回落，下游织造终端订单不足，聚酯企业原料多刚需采购，高原料价格下下游承接有限，市场博弈金九银十旺季回暖，但需求大幅改善尚待验证。整体看，低库存支撑近月，但远期存在进口恢复、国内装置复产的供给宽松预期，行情难走出单边趋势，重点跟踪中东航运、进口到港节奏及聚酯开工兑现情况。

—— 农产品 ——

豆粕：

增仓放量上行，多头主动进场。美豆粕走强带动国内豆粕估值抬升，美豆盘面波动有限，豆粕更多反映压榨利润与国内资金情绪。供应端：国内 8 月到港大豆维持高位，油厂压榨开机维持高位，豆粕现货库存仍处在年内偏高区间；近期美豆主产区干旱天气反复扰动市场，美豆粕表现强于美豆，压榨利润修复；巴西远期大豆装船正常，9-10 月到港预期充足；国内基差跟随盘面快速上行，现货跟涨期货。需求端：养殖端生猪存栏维持，养殖场资金压力仍在，以随用随采为主，没有大规模集中补库；水产进入后期，蛋白原料刚需尚可；油厂现货成交盘面大涨后有所回暖，但持续性待验证，下游没有出现主动大规模囤货行为。今日盘面增仓大幅上行，美豆粕外盘走强提供成本支撑，资金多头集中入场；现实端国内豆粕库存依旧偏高，压制上方空间，属于“外盘粕强于豆 + 资金驱动，现实库存偏弱约束”的博弈格局。美豆产区天气、USDA 周度作物报告、国内油厂库存、成交是核心跟踪指标，短期情绪偏强，但高库存背景下不宜盲目追高。

棕榈油：

马棕日内波动有限，对国内指引偏弱，内外盘走势出现小幅分化。供应端：马来西亚 8 月出口环比回落，7 月库存回升，现实供应压力仍存；厄尔尼诺干旱远期减产预期持续交易；印尼 B50 生物柴油政策 10 月落地预期不变；国内棕榈油到港充足，商业库存维持高位，进口完税成本跟随马棕波动，进口利润压缩。需求端：油脂处于传统消费淡季，餐饮、食品企业按需采购，现货成交整体平淡；豆油、菜油比价带来部分替代需求；贸易商囤货意愿不强，需求没有明显放量，限制棕榈油向上空间。现实高库存压制盘面，远期天气 + 生物柴油政策带来看涨预期，多空持续拉扯；重点跟踪 MPOB 库存出口数据、国内商业库存、到港节奏，短期维持区间震荡格局。

白糖：

外糖大幅上涨带动郑糖情绪修复，外盘驱动特征明显。供应端：国内 25/26 榨季工业库存同比偏高，前期进口糖补充国内供给，现实供给充裕；印度批准免税进口原糖，ICE 原糖交易新榨季天气扰动减产预期；国内新榨季市场存在增产预期，配额外进口许可证后期缩减，远期进口增量预期下降。需求端：食品饮料行业处于消费淡季，终端消费平淡；下游糖果饮料企业随用随采，投机备货较少；现货受高库存压制，期货反弹现货跟进力度有限，需求端没有实质性改善信号。本轮行情主要由外盘驱动，内生需求驱动不足；重点跟踪 ICE 原糖走势、国内工业库存、新榨季甘蔗长势，反弹高度受现实库存约束，谨慎追多。

棉花：

美棉波动不大，对国内仅情绪层面间接指引。供应端（25/26 旧季）：储备棉轮出持续挂牌，成交维持高位，有效补充旧年度资源；全国商业库存绝对值依旧偏高，旧季点价资源仍有压力，进口棉到港平稳。需求端：纺织企业开机分化，棉纱库存累积；临近传统金九银十旺季，局部坯布订单小幅回暖，但大规模订单尚未兑现；纺企坚持按需采购，主动补库意愿不强，下游实质性好转尚未确认，制约棉花上行空间。新季预期（26/27）：26/27 新季国内产量主流预期丰产，整体供应充裕；主要风险点集中在新疆产区后期天气；新旧季资源价差持续存在，25/26 旧季依靠储备棉轮出消化，新旧季供需逻辑需要严格区分，不可混同；全球端美棉、印度棉花天气扰动构成外盘潜在利多。今日增仓小幅收涨，美棉外盘波动有限，行情主要由国内自身供需主导。重点跟踪储备棉成交、新疆产区天气、纺织开工及订单数据，等待旺季验证。

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.qhfc0.net>