

夜盘焦点

2026

8月26日

星期三

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				煤焦钢矿		有色				能源	
甲醇 MA610 2769 -6.01%	PTA TA701 5492 -5.02%	纯碱 SA701 1035 -1.05%		焦煤 JM2701 1574.0 -1.13%	螺纹钢 RB2610 3076 0.20%	氧化铝 -1.97%	沪锌 0.71%	工业硅 0.46%		燃油 FU2611 3622 -7.95%	低硫燃料油 -8.90%
乙二醇 EG2610 5168 -5.99%	沥青 BU2610 4487 -2.63%	塑料 L2701 7561 -3.99%	烧碱 SH611 1924 -1.18%	硅铁 SF611 5924 -1.40%	热轧卷板 -0.24%	沪铝 -0.17%	沪镍 -0.27%	沪锡 -0.19%			原油 -5.98%
苯乙烯 EB2610 8528 -4.90%	对二甲苯 PX611 7868 -6.02%	丁二烯橡胶 -5.62%	短纤 -4.70%	锰硅 SM611 5980 0.44%	铁矿石 I2701 720.0 0.49%	碳酸锂 -1.17%	沪铜 0.55%	多晶硅 沪铅 国际铜 AD			LPG -4.72%
聚丙烯 PP2701 7769 -5.01%	纸浆 SP2611 4786 -1.16%	橡胶 -0.78%	瓶片 -5.00%	不锈钢 SS2610 14225 0.53%	焦炭	贵金属		软商品		谷物	
		尿素 -0.23%	丙烯 -6.00%			沪银 AG2610 16756 -0.11%		白糖 SR701 5340 -0.37%		玉米 C2611 2281 0.31%	
油脂油料				非金属建材		沪金 AU2610 1003.00 -0.59%		郑棉 CF701 16910 -0.29%			
豆粕 M2701 3297 2.14%	棕榈油 P2701 10002 -0.62%	豆一 A2611 5013 0.38%		玻璃 FG701 898 -1.97%		铂					
						钯					
						农产品		股指期货		国债期货	
						鸡蛋 JD2610 3775 0.77%	玉米淀粉 CS2611 2575 0.08%	IM IM2609 7491.8 0.23%	IC IC2609 7708.8 0.92%	T -0.08%	TF TF2612 106.505 -0.08%
菜粕 RM611 2314 3.49%	豆油 0.19%	菜油 OI611 10291 -0.16%		PVC V2701 4466 -2.40%		生猪 LH2611 11845 -0.63%	红枣 CJ701 8050 -0.92%	苹果 AP610 7372 -0.94%	IF 0.98%	IH 1.14%	TS -0.03%
	豆二 1.83%	花生 -0.45%									航运

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

黄金高位震荡，盘中一度触及 4696.55 美元，创下自 5 月 14 日以来的三个月新高，随后一度回落至 4600 关口附近，最终收盘报 4658.67 美元，微涨 0.13%，金价在逼近 4700 美元强阻力位时遭遇技术性抛压，但推动金价过去数周持续攀升的宏观驱动力非但没有消退，反而在多个维度上持续发酵。油价周二大幅回落，美原油下跌超 4.55%，因市场认为美国对伊朗制裁力度不如预期严厉，且有报道称美伊即将达成停火。市场焦点已转向周三即将公布的美国 7 月个人消费支出（PCE）通胀报告以及北京时间周五晚间 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。自上任以来，沃什始终未释放明确的政策前瞻指引，本次讲话将是 9 月议息会议前最重要的政策表态，市场将重点关注其对通胀持续性、劳动力市场走弱风险的权衡态度，捕捉后续加息、维稳政策的关键线索。短期来看多空因素相互制衡，当前环境对黄金依然偏强高位震荡调整，后市有机会进一步上攻，但操作上需要谨慎，有回调低吸比较合适。

沪铜：

铜价今日震荡偏强运行。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，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，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，盘中下游企业以刚需采购为主，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 713.5 元/吨，日内震荡运行，收于 720.0 元/吨，上涨 0.49%，资金净流入 1.94 亿元。消息面上，中矿集团与福德士河 2027 财年长协折扣谈判取得进展，基本确定贴水 5.7% 框架，中国钢厂进口矿成本有望下降。供应端，本周全球铁矿石发运总量 3298.9 万吨，环比增加 40.1 万吨，巴西发运回落但非主流发运有所回升。需求端，247 家钢厂日均铁水产量 237.68 万吨，环比微降 0.52 万吨，双焦强势挤压钢厂利润，铁水复产空间受限。港口库存 15904 万吨，周环比减少 60 万吨，连续小幅去化。短期矿价或延续区间震荡运行。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收跌 2.70% 和收跌 1.13%，资金分别净流出 2.55 亿元和净流入 6.22 亿元。焦炭第二轮提涨已于 8 月 26 日正式执行，湿熄焦上调 100 元/吨、干熄焦上调 110 元/吨，累计两轮涨幅达 150-165 元/吨。现货端，山西低硫主焦煤出厂价报 2412 元/吨，较上周上涨 375 元/吨；蒙 5 原煤报 1550 元/吨。沁源矿难后国内焦煤日缺口约 15 万吨，停产煤矿复产缓慢，甘其毛都口岸环保检查加严导致通关维持低位，供给偏紧格局短期难以扭转。行情进入加速阶段，价格高位对利空敏感性提高，盘面波动加大，需关注政策窗口指导及监管降温风险。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 0.20% 和收跌 0.24%，资金分别净流出 4.84 亿元和净流出 1.89 亿元。本周五大材产量收缩，库存连续两周去化，基本面边际改善。但螺纹表需仅 196.16 万吨，终端需求尚未明显回暖，“金九银十”旺季预期仍停留在情绪层面。长流程螺纹利润约 -150 元/吨，钢厂亏损持续，成本支撑与需求偏弱双向施压，短期成材或延续震荡。

玻璃：

玻璃主力合约收跌 1.97%，资金净流入 3.61 亿元。全国浮法玻璃样本企业总库存 7441.4 万重箱，环比小幅去化 5.6 万重箱，但同比仍偏高 17.41%，库存处于 5 年均值上方运行。浮法日熔量 14.22 万吨，供需双弱格局延续，“金九银十”旺季能否兑现尚待观察，短期玻璃或延续偏弱震荡。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场处于供给扰动与需求偏弱的博弈格局。供给端，OPEC + 维持减产框架，但逐步放松额外减产，美国页岩油、巴西等非 OPEC + 产量维持高位，形成增量对冲。中东地缘仍是最大变量，霍尔木兹海峡航运扰动带来流通供给收缩，近期缓和信号释放，地缘风险溢价快速回落，但冲突并未彻底解除，仍存脉冲式扰动风险。全球 OECD

商业库存整体处于近年低位，美国战略储备维持历史低位，对油价形成底部支撑，但近期美国商业库存出现超预期累库，短期压制价格。需求端，北半球消费旺季步入尾声，海外高油价一定程度上抑制成品油消费，全球经济复苏偏弱压制原油总需求，国内炼厂加工利润一般，需求修复节奏有限。宏观层面美元、美联储政策扰动大宗商品估值。整体看，近端供需紧平衡，但中期供给有增量，需求边际转弱，油价高位震荡，地缘事件容易放大波动，需跟踪 OPEC + 政策、海峡航运及库存数据变化。

甲醇：

甲醇当前处于供给扰动与需求偏弱博弈格局。供给端，国内 8 月装置集中检修，开工阶段性回落，内地厂库偏低，煤炭成本形成底部支撑，后期检修装置重启将带来国产增量。进口端是核心变量，伊朗为我国主要气源，霍尔木兹海峡地缘扰动带来进口收缩预期，但前期滞留船货集中到港，短期港口货源得到补充，呈现预期紧、现实松的格局。库存结构分化，内地工厂库存低位，港口总库存有所累积，但可流通货源仍处于偏低水平，现货存在一定韧性。需求端整体偏弱，核心 MTO 装置多套检修，外采烯烃利润承压，高价原料下采购偏谨慎；甲醛、二甲醚等传统下游处于淡季，仅醋酸相对稳健，整体以刚需采购为主，缺乏明显增量拉动。行情受地缘事件驱动弹性较大，若海峡通航恢复，进口回流将压制盘面；若冲突延续，进口收缩预期将支撑价格，需重点跟踪装置重启、到港量及 MTO 开工变化。

乙二醇：

乙二醇当前呈现强现实、弱预期的格局，近月受现货紧约束，远月存在供应宽松压力。供给端国内处于检修周期，整体开工回落至近年低位，部分装置下旬逐步重启，但短期增量有限；最大变量来自进口，霍尔木兹海峡扰动导致中东货源到港大幅收缩，进口量处于低位，华东港口库存持续去库，已降至多年绝对低位，现货流通货源紧张，基差走强，对近月合约形成强支撑。成本端原油高位带动油制乙二醇成本抬升，煤制装置利润修复，提负意愿增强。需求端整体偏淡，聚酯负荷维持中等水平，瓶片、部分长丝存在减产计划，下游织造订单改善有限，以刚需采购为主，缺乏大幅向上驱动。行情核心矛盾在于短期低库存现货紧缺，与后期装置复产、海峡通航恢复后的供应修复预期博弈，盘面呈现近强远弱结构。需重点跟踪海峡航运、进口到港、国内装置重启及聚酯开工变化，地缘事件会放大价格波动。

—— 农产品 ——

豆粕：

多头资金大幅流入，盘面强势收涨，外盘粕类走强为国内盘面提供成本支撑。供应端：国内 8 月大豆到港维持高位，油厂压榨开机率维持高位，豆粕库存处于年内偏高区间；美豆产区天气存在阶段性扰动，美豆粕大幅上行抬升进口大豆压榨成本；巴西新作大豆出口供给充足，但短期外盘上涨抬高国内豆粕的成本底线。需求端：高温压制畜禽采食量，生猪端持续亏损，补栏意愿偏弱；禽料提供刚性支撑，水产养殖逐步进入收尾阶段，菜粕替代效应持续显现；饲料企业随用随采，没有出现大规模主动补库，周度提货出现阶段性回升，但尚未形成持续性消费复苏。美豆粕外盘走强带动国内成本端上行，资金大幅增仓推动盘面大涨；但国内现实压榨量高、豆粕库存偏高，终端饲料需求没

有爆发式改善，现实基本面会约束上涨高度，盘面属于成本利多与国内宽松现实的博弈，重点跟踪美豆产区天气、油厂库存、饲料提货节奏。

棕榈油：

马棕大跌，WTI 原油大跌双重拖累国内棕榈油盘面。供应端：马来西亚 8 月出口环比回落，产地库存依旧处在高位；印尼 B50 生物柴油政策长期利多，但短期产量持续释放；国内棕榈油到港不断，商业库存维持高位，现货压力显现；原油大幅回落削弱生柴需求预期，马棕外盘走弱传导至国内盘面。需求端：油脂消费处于传统淡季，餐饮、食品厂仅刚需拿货；豆油、菜油对棕榈油形成替代；印度采购节奏保守，没有出现进口增量，现货成交整体清淡，需求端没有明显利好驱动。棕、原油同步大跌，外盘成本端走弱；国内产地、港口库存双高，消费淡季需求疲软压制近月价格；远期逻辑依托厄尔尼诺干旱、印尼生柴政策，现实弱与远期利多形成博弈，重点跟踪马棕月度库存出口、国内到港库存、原油价格波动。

白糖：

外盘大幅回落，内外盘同步走弱。供应端：国内 25/26 榨季结束，工业库存同比显著偏高，食糖进口持续到港补充供给；巴西 26/27 榨季甘蔗增产，但制糖比例下调；印度放开零关税进口，全球供给变量增多；ICE 原糖大幅回调，全球多头情绪降温。需求端：处于消费淡季，食品饮料企业按需采购，囤货意愿低迷，淡旺季边界模糊，消费端没有超预期亮点，难以给盘面提供向上驱动。ICE 原糖回落，外盘利多逻辑阶段性消退；叠加国内高工业库存、进口持续到港，盘面承压；市场矛盾集中在国内高库存现实与全球新榨季潜在减产预期，重点跟踪巴西制糖比例、国内工业库存去化、ICE 原糖走势、后续进口到港量。

棉花：

外盘美棉小幅震荡，内外盘联动传导力度有限。供应端（25/26 旧季）：储备棉持续轮出，仓单及有效预报总量高，旧季资源供给充足，仓单注销压力集中在 11 月中旬前；保税外棉基差跟随美棉小幅波动。需求端：纺织行业处于传统淡季，纺厂开机率维持低位，纱坯库存累积，下游订单未见明显回暖；纺织企业仅刚需采购，大规模补库尚未出现，成品走货平淡，需求端偏弱，难以拉动棉价上行。新季预期（26/27）：新季新疆高温带来减产预期，籽棉开秤收购成本是市场核心焦点；全球新年度库存低位提供中长期支撑；但国内纺织需求偏弱会限制价格上行空间；9-10 月新棉集中上市后供给压力会兑现，需要持续跟踪新疆实际产量、籽棉收购价、美棉天气、纺企订单改善情况。外盘美棉波动会持续扰动国内情绪，但国内储备棉轮出 + 高仓单，现实供给充足，上方承压；后续重点盯重点跟踪新疆棉区天气、储备棉轮出成交、纺企开机率。

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>