

夜盘焦点

2026

8月13日

星期四

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工					煤焦钢矿			有色				农产品							
纯碱 SA609 975 -1.52%		甲醇 MA609 2636 1.62%	PTA TA609 5746 0.52%		螺纹钢 RB2610 3002 -0.30%		焦煤 JM2609 1320.5 -1.20%	氧化铝 -1.29%	碳酸锂 1.73%	沪铝 -1.05%		鸡蛋 JD2610 3909 1.77%		玉米淀粉 0.89%					
		沪锡 -0.73%	工业硅 -0.64%	沪锌				沪铜	红枣 -1.02%										
		沪镍 -0.41%	多晶硅 1.11%	沪铅				AD 国际铜			生猪 2.12%			苹果 0.94%					
乙二醇 EG2609 4862 0.04%	塑料 L2609 7879 1.48%	苯乙烯 EB2609 8370 0.47%	对二甲苯 PX611 7996 1.04%	硅铁 SF611 5896 -0.51%		热轧卷板 -0.34%		贵金属				软商品		谷物					
聚丙烯 PP2609 8421 1.27%	短纤 PF610 7388 0.96%	沥青 0.84%	橡胶 -0.36%													铁矿石 I2701 705.0 -0.21%	不锈钢 SS2610 14385 -0.96%		
纸浆 SP2611 4690 2.00%	烧碱 SH609 1895 -0.11%	尿素 -0.83%	瓶片 0.87%													20号胶	锰硅 SM611 5806 -0.17%	焦炭	
油脂油料					玻璃 FG609 871 -1.91%			沪银 AG2610 15823 -0.63%				白糖 SR609 5155 -0.87%		玉米 C2609 2259 -0.04%					
																郑棉 CF609 16180 -0.49%		棉纱	
豆粕 M2701 3152 0.67%		菜粕 RM609 2285 -0.44%	豆一 A2611 4986 1.90%		能源				股指期货		国债期货								
		豆油 Y2701 8485 0.50%	豆二 B2609 3832 0.92%																
		棕榈油 P2701 9735 0.40%	菜油 1.06%	花生 -0.07%															

数据来源: WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国 7 月消费者物价指数的公布，环比仅微升 0.1%，完全符合市场预期，同比涨幅则从 6 月的 3.5% 放缓至 3.4%。剔除食品和能源后的核心 CPI 同比上涨 2.5%，同样低于前值的 2.6%。这一结果让此前对通胀再度抬头的担忧暂时得以缓解。市场对此反应迅速。芝商所 FedWatch 工具显示，交易员对美联储 9 月加息的概率从数据公布前的约 46% 下调至 40% 左右。利率期货市场同步调整预期，加息幅度预期也从接近 30 个基点降至约 26 个基点。另外，中东局势的持续紧张，并未像传统避险逻辑那样单纯支撑黄金，反而通过油价渠道对金价形成潜在压制。美国与伊朗之间旨在结束战争的谈判陷入僵局。短期而言，市场将跟踪周四的生产者物价指数（PPI）与周五的零售销售数据，这些将对加息预期的进一步指引方向。若后续数据继续显示通胀温和、经济动能放缓，黄金有望维持强势；反之，若油价因冲突升级大幅飙升并带动通胀预期回升，金价可能面临回调压力。

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格局。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约(i2701)开盘于 706.5 元/吨，日内震荡偏弱，最高触及 712.0 元/吨，收于 705.0 元/吨，下跌 0.21%，资金净流入 4.43 亿元。澳洲必和必拓黑德兰港罢工引发供应担忧，矿价突破 720 元关口。但基本面看，全国 47 个港口进口矿库存总量已升至 1.75 亿吨上方并连续三期累库，且上半年粗钢产量同比下滑，需求端铁水产量虽有阶段性回升但钢厂盈利率持续走低。在供强需弱格局下，短期矿价或延续区间震荡偏弱运行。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收跌 0.89% 和 1.20%，资金分别净流出 1.18 亿元和 4.26 亿元。受山西全面升级煤矿安监及西曲矿事故影响，双焦盘面曾强势领涨，焦煤主力累计涨幅一度突破 12%。但现货端焦炭第三轮提降已全面落地，焦企陷入亏损并加大限产力度。今日双焦冲高回落，显示前期利多情绪有所降温。在供给硬约束与需求边际回暖交织下，短期双焦或维持高位震荡运行。

成材：

螺纹钢与热卷主力合约分别收跌 0.30% 和 0.34%，资金分别净流入 265 万元和净流出 2940 万元。受海外地缘冲突（如扎波罗热钢铁厂遇袭）情绪传导及成本端双焦走强带动，成材曾跟随企稳反弹。但基本面仍处于传统消费淡季，高温暴雨拖累需求，五大材库存延续累积态势，成材端呈现供需双弱格局。在减产预期与需求疲弱博弈下，短期成材价格或延续低位震荡。

玻璃：

玻璃主力合约收跌 1.91%，资金净流出 2.97 亿元。平湖旗滨 600 吨产线 8 月 12 日点火复产，供给收缩预期被部分抵消；浮法日熔 14.22 万吨仍处低位，但全国样本库存 7489.8 万重箱、同比高 21.1%，去化乏力。深加工订单 9.4 天环比微增仍处同期低位，1-6 月竣工面积同比降 23.7%，刚需拿货为主。三种工艺全线亏损，成本支撑与高库存弱需求博弈。短期玻璃期价或延续低位震荡运行。

—— 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，价格受商品属性、地缘与金融属性共同驱动。供给上 OPEC + 执行产量政策，中东地缘冲突持续带来航运风险溢价，有效闲置产能有限，美国页岩油维持高位形成对冲力量。需求端海外夏季消费旺季接近尾声，全球宏观偏弱压制原油总需求，国内炼化盈利不佳，进料意愿不强。全球原油库存整体偏低，缓冲空间不足，放大行情波动弹性。宏观层面美元、美联储政策变化持续扰动盘面。市场缺乏单边驱动，油价以宽幅区间震荡为主。上行风险来自中东供应突发中断，下行风险来自全球需求进一步走弱、OPEC + 增产落地。交易上不宜过度追单边，重点跟踪地缘进展、OPEC + 动向、库存及成品油裂解价差变化。

甲醇：

甲醇当前处于成本低库存支撑与需求偏弱的博弈格局，行情呈现宽幅震荡特征。供给方面，国内装置检修结束后开工抬升，煤炭原料价格托住生产底部；进口端受中东地缘局势、海上天气影响，到港节奏波动较大，伊朗装置复产进度是中期供应核心变量。需求端分化显著，西北一体化烯烃装置维持生产，而港口外购 MTO 持续亏损，装置维持低开工，传统下游处于消费淡季，需求端负反馈压制上方空间。港口库存阶段性去库，但浮仓货源仍对盘面形成潜在压力。向上驱动来自地缘扰动、进口到港不及预期与煤价走强；下行风险在于伊朗货源大量到港、MTO 持续亏损压制原料采购。操作上不宜单边押注，重点监控进口到港数据、MTO 利润、港口库存以及煤炭成本变化。

乙二醇：

乙二醇当前呈现近紧远松的结构性行情，现实与预期博弈是市场核心矛盾。短期国内装置检修叠加中东地缘扰动，进口到港偏低，港口库存回落至近年低位，现货偏强对近月合约形成较强支撑。但中期来看，国内检修装置将逐步复产，若地缘局势缓和，海外货源恢复发运，进口增量将逐步体现，叠加新增产能投放，远期供给宽松压力凸显。需求端聚酯维持刚需运行，织造端订单整体偏弱，市场博弈金九银十旺季兑现程度，下游企业多保持按需采购，主动补库意愿有限。成本端跟随原油、煤炭波动。上行驱动来自进口不及预期、库存继续去化；下行风险在于装置集中复产、进口大量到港、终端旺季不及预期。操作上需区分近远月逻辑，重点监控装置开工、港口库存、到港量以及下游订单情况。

—— 农产品 ——

豆粕：

日内震荡偏强运行，美豆新作天气无极端扰动，外盘小幅走强对国内盘面形成成本支撑。供应端：国内油厂压榨维持相对高位，近期大豆到港量集中到港，港口大豆库存维持偏高，豆粕现货库存跟随压榨抬升；美豆处于关键灌浆生长期，产区整体天气温和，阶段性无大规模干旱热害；进口大豆完税成本跟随 CBOT 美豆小幅上行；油厂粕油产出比例稳定，豆粕基差维持稳中偏弱，油厂提货节奏分化，部分区域现货供应充足。需求端：生猪存栏维持高位，能繁母猪存栏环比小幅波动，家禽存栏处于季节性水平；水产养殖进入后期，需求边际转弱；饲料企业以按需采购为主，大批量补库意愿不强；养殖利润修复有限，下游以随用随采，终端提货未见爆发式增量。盘面博弈 “美豆远期天气风险” 与 “国内现实高供应”；外盘联动链路：CBOT 美豆盘面小幅抬升→进口大豆完税成本抬升→国内豆粕成本底部获得支撑，但国内高供应压制上行空间。

棕榈油：

日内低开高走，震荡上行收涨，马棕上涨，对国内盘面形成外盘锚定。供应端：马来西亚进入季节性增产周期，市场等待 MPOB 月度库存产量报告；印尼棕榈油产出维持高位，出口政策保持稳定，出口税无明显调整；国内棕榈油到港预报陆续落地，港口棕榈油库存阶段性抬升；进口完税成本跟随 BMD 马棕小幅上行；国内分炼厂开工平稳，现货流通货源充足。需求端：国内餐饮、家庭油脂消费平稳；豆油-棕榈油价差处于合理区间，存在部分替代逻辑；食品厂按需拿货，贸易商拿货情绪一般，现货成交未有明显放量，下游尚未出现集中补库行情。马棕、印尼处于季节

性增产周期，全球棕榈油供给预期宽松，限制上方高度；BMD 外盘小幅反弹带动国内盘面情绪；国内港口库存走高，现货成交一般，现实需求未显著回暖，但全球增产大背景、国内高库存约束上涨幅度。

白糖：

日内震荡下行，外盘原糖大幅下挫，直接冲击国内白糖盘面估值。供应端：国内 25/26 榨季已结束，工业库存持续消化，主产区广西、云南现货报价随盘面回调；ICE 原糖大幅回落，巴西甘蔗压榨进度推进，制糖比例上调预期增强，印度出口政策维持，配额外进口成本明显下移，内外盘价差收缩。国内流通以社会库存、贸易商货源为主，市场流通货源尚可。需求端：夏季饮料食品消费旺季进入中后期，下游终端加工企业刚需采购，但是旺季消费兑现不及前期乐观预期；贸易商避险情绪上升，主动去库，现货成交跟随盘面走弱。外盘 ICE 原糖大幅下跌，巴西制糖比提升预期压制外盘糖价，直接压低国内配额外进口成本天花板；国内本榨季剩余库存逐步消耗，但旺季消费兑现不及预期，盘面资金大幅减仓多头离场。

棉花：

日内高开后震荡走弱，美棉回落，拖累国内棉花盘面。供应端（25/26 旧季）：国内旧季棉花商业库存持续去化，轧花厂余货有限；保税进口棉流通正常；ICE 美棉下跌，进口棉成本下移；旧季现货基差小幅松动，纱厂随用随采，旧季可售资源逐步收缩。需求端：纺织企业开机率维持，棉纱产销一般，坯布内外销订单整体偏弱；纱厂成品库存压力仍存，原料补库非常谨慎，以消耗现有库存为主，下游利润修复有限，终端纺织消费传导偏弱。新季预期（26/27）：新疆棉区处于花铃关键生长期，市场持续跟踪积温、高温、降水、病虫害情况；新季面积、单产仍存变数，市场等待后续长势验证；美棉 26/27 新作同样受天气与盘面情绪扰动，ICE 美棉下行，全球棉价估值小幅下移。旧季现实库存逐步减少，但是下游纺织订单弱限制向上空间；26/27 新季交易新疆花铃期天气，远期产量存在不确定性；ICE 美棉大幅下跌，进口棉成本下移，压制国内盘面。盘面同时交易旧季库存现实 + 新季天气预期；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.qhfco.net>