

晨市锋向

2026

8月24日
星期一

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

沪铜

矿端紧缺仍是铜价中长期走势的底层支撑：进口铜精矿加工费已跌至负值历史低位，智利二季度铜产量同比下降7.7%，创2007年以来同期新低，刚果（金）铜精矿出口禁令亦影响下半年约9.6万吨出口量。需求端处于传统淡季，高铜价进一步压制下游主动补库意愿，短期消费弹性受限。库存方面，LME铜库存单日增加、上期所铜库存微降，全球显性库存单周小幅累积，累库压力边际上升。后续若矿端再现超预期扰动或宏观政策大幅发力，价格或向上突破；若显性库存持续超预期累积或出现系统性风险事件，则面临下行压力。综合看，铜价预计维持高位震荡格局。

沪铝

国内电解铝运行产能已触及政策天花板，产能利用率超98%，供给增量弹性极小；海外方面，中东冲突造成的产量缺口短期难以修复，海外供应紧张格局持续。需求端仍处传统消费淡季，终端订单增长不显著，下游对高价原料以刚需采购为主、压价心态明显，市场虽已提前交易旺季预期，但现实仍停留在“高温淡季”。库存方面，LME铝库存去化至低位，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；国内电解铝社会库存已回落至90万吨以下，较上周明显去化，重新回归去化通道，但去库速度明显放缓。综合看，沪铝短期或维持震荡格局。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石

据 Mysteel 统计，247 家钢厂日均铁水产量 238.2 万吨，环比微增，连续两周小幅回升；但钢厂盈利率不足四成，多数钢厂仍处亏损状态，铁水复产高度受限。供应端，受前期台风影响，47 港到港量集中释放、环比大幅增加，全球发运总量环比亦有所回升，港口库存虽周环比小幅去化，但绝对水平仍处高位，供应端压力持续累积。需求端铁水产量低位企稳，对矿价形成底部支撑，但钢厂亏损制约采购意愿。综合看，短期矿价在铁水企稳与供应增量博弈下，或延续低位震荡运行。

双焦

现货端，主流焦企已发起首轮提涨并落地执行，焦炭市场情绪改善。供应端，山西主产区安监形势持续偏紧，炼焦煤煤矿停产数量较多、涉及产能较大，精煤供给持续受限；焦企产能利用率下行，焦炭供给亦受约束。需求端，铁水产量低位企稳，焦炭刚需边际改善。同时需注意，临近交割月的合约存在持仓与资金风险，建议关注相关风险管理。综合看，短期双焦在供给约束与提涨落地支撑下，或维持震荡偏强运行。

—— 能源化工 ——

甲醇

甲醇市场受内地低库存与进口地缘不确定性共同支撑，动力煤成本亦构成托底。供给端，国内装置检修带来阶段性产量收缩，但后期存在复产预期；进口端受霍尔木兹海峡局势影响，到港量波动较大，是影响港口货源的核心变量。需求端现实偏弱，MTO 检修压制消费，传统下游尚未明显回暖，市场更多博弈旺季补库预期，尚未见到大规模实质性消费好转。港口库存虽不算高，但若进口集中到港，仍存在累库压力。综合看，盘面易受消息面驱动、波动偏大，若进口放量或旺季需求兑现不及预期，价格存在回调风险，需重点跟踪装置复产、进口到港及下游开工情况。

乙二醇

乙二醇核心矛盾在于近端现货偏紧与远期供给恢复预期之间的博弈。供给端，港口库存大幅回落至多年低位，叠加中东地缘冲突造成进口到港收缩、国内装置检修压制产量，现货基差坚挺，近月合约获得较强现实支撑；原油成本抬升亦对估值形成托底。需求端现实偏弱，聚酯刚需尚可，终端织造订单尚未明显改善，行情较多交易旺季预期。后期随着检修装置陆续复产，若海峡通航好转带动进口货源回流，市场或重新面临累库压力，远月压力大于近月。综合看，若进口放量或旺季消费不及预期，价格存在回调风险，需重点跟踪进口到港、装置复产及下游订单兑现情况。

—— 农产品 ——

豆粕

供应端，美豆主产区天气仍存阶段性扰动，但短期降水改善带来丰产预期，压制外盘价格；国内大豆到港量维持高位，油厂压榨开机率偏高，豆粕港口及厂内库存累积，现货基差有所松动，油厂挺价力度减弱。需求端，国内生猪存栏维持高位，但养殖端利润修复有限，饲料企业以刚需采购为主、大规模主动补库意愿不强，禽类养殖平稳，下游追高拿货谨慎。综合看，外盘美豆丰产预期施压，叠加国内供应端压榨产出充足、库存持续累积，供需宽松现实压制盘面；短期宽松格局占优，需持续跟踪美豆产区极端天气风险及国内油厂库存变化。

棕榈油

供应端，马来西亚棕榈油进入季节性增产周期，但月度产量释放节奏不及前期乐观预期，出口数据边际好转、出口量环比回升，对产地价格形成支撑；国内棕榈油到港逐步增加，港口库存小幅抬升。需求端，国内油脂消费处于淡季尾声，食品、餐饮企业按需采购，棕榈油与豆油、菜油比价处于相对合理区间，替代需求存在；市场已提前交易旺季预期，但终端实质性备货尚未大规模启动。综合看，国内现实库存逐步累积、现货消费偏弱，现实与预期存在博弈，需关注产地产量、出口数据兑现及国内下游旺季备货落地情况。

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.qhfco.net>