

晨市锋向

2026

8月31日
星期一

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金

美元走软对金价形成提振，同时黄金 ETF 需求及央行多元化配置需求也提供一定支撑。地缘方面，美国总统表示无意恢复此前美伊达成的谅解备忘录条款，也未寻求与伊朗接触，地缘不确定性犹存。市场关注杰克逊霍尔年度研讨会，美联储主席沃什将发表主旨演讲，其沟通风格偏向减少前瞻性指引，引导市场依托经济数据判断政策走向，该模式在提升政策灵活度的同时，也使市场对利率前景存在分歧。当前多空因素相互交织，黄金处于偏强的高位震荡调整阶段，上方仍存空间。

沪铜

矿端加工费 TC 处于深度负值，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，铜价回升后下游畏高情绪显现，零单需求偏弱，交易以刚需补库和长单提货为主。库存方面，LME 铜库存有所下降，注销仓单比例回升，现货对 3 个月合约保持升水结构；国内主流地区铜库存去化加速，上期所仓单持续下降，现货市场可流通货源趋于紧张，持货商挺价意愿较强。低库存、现货升水及矿端成本支撑构成铜价的底部基础，预计铜价维持高位震荡。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石

供应端，港口到港量维持较高水平，港口库存处于近年同期高位。需求端，钢厂铁水产量呈现小幅回落态势，焦炭价格走强进一步挤压钢厂利润，铁水复产空间受限。当前铁元素相对碳元素偏弱，虽受双焦及成材带动，但自身供需宽松格局未改，短期矿价或延续低位震荡，后续需关注钢厂利润变化及终端需求恢复进度。

双焦

焦炭第二轮提涨已全面落地，市场存在第三轮提涨预期。供应端，主产区安监持续收紧，煤矿产能利用率维持低位，前期矿难导致的供给缺口尚未完全修复，蒙煤通关维持低位，可售资源有限；个别煤矿已获批复恢复生产。需求端，铁水产量高位小幅回落，焦钢企业原料库存偏低，补库积极性较高。交易所扩大指定交割仓库库容。短期双焦在供给约束与提涨预期支撑下偏强运行，但盘面累积较大涨幅后高位波动加剧，需关注政策窗口指导及供应恢复节奏。

—— 能源化工 ——

原油

当前原油市场呈现现实供给偏紧、远期存在宽松预期的格局。供给端，OPEC+维持减产框架并阶段性退出额外自愿增产，霍尔木兹海峡航运受阻使中东原油外输受限，实际可流通货源收缩，美国页岩油高位运行但增量弹性不足，全球闲置产能有限。需求端呈现结构性分化，亚洲提供主要增量，欧美制造业疲软叠加高油价抑制消费，夏季出行旺季逐步收尾，成品油需求边际走弱。全球库存整体处于偏低水平，但部分地区商业库存有所累积。若中东局势持续紧张，风险溢价将支撑油价；若海峡通航修复，供应增量释放将带来压力，后续重点跟踪地缘进展、OPEC+执行情况 & 全球库存变化。

甲醇

当前甲醇市场内地供应偏紧，港口存在累库压力，进口地缘预期与现实需求偏弱相互博弈。供给端，国内夏季检修压制产量，产区工厂库存偏低支撑内地现货，下旬检修装置陆续复产，国产货源将逐步回升；进口受霍尔木兹海峡局势扰动，伊朗货源发运存在收缩风险，但短期积压船只集中到港带来阶段性补充。需求端 MT0 装置集中检修，核心消费走弱，传统下游受终端淡季拖累，整体弹性不足，原料涨价后下游以刚需采购为主。库存结构分化，内地低库存、港口阶段性累库，成本端动力煤提供底部支撑。若航运风险发酵，进口收缩预期将支撑价格；若局势缓和叠加供应恢复，价格将面临压力。

—— 农产品 ——

豆粕

供应端，国内大豆到港维持偏高水平，油厂压榨量高位运行，豆粕库存处于年内偏高水平；9月船期到港预估环比回落。美豆优良率持续小幅下行，出口销售表现尚可，中国持续采购美豆；巴西新季大豆远期出口预估上调，远期供应压力仍存。需求端，养殖端维持刚需采购，现货成交呈现脉冲式波动，大规模补库尚未出现，生猪存栏维持现有水平，禽类养殖利润分化，豆粕消费存在底部支撑但缺少向上增量驱动。当前外盘美豆上涨与美豆粕走弱并存，内外盘分化约束上涨空间；国内库存偏高压制上方空间，下方受美豆天气成本托底，整体呈震荡格局。

棕榈油

供应端，马来西亚产量、出口数据环比回落，产区持续干旱带来远期减产预期；印尼生柴政策持续落地，挤占可出口货源；国内棕榈油港口库存绝对值维持高位，后续到港依旧充裕。需求端，国内油脂处于传统消费淡季，餐饮及食品终端恢复力度有限，现货成交整体偏弱；印度节日备货预期带来远端采购想象空间，但国内贸易商仅维持刚需采购，投机性补库意愿低迷。外盘走强抬升进口成本，但国内高库存现实压制上涨持续性，若无产量实质性减产兑现，行情或偏向于情绪驱动，后续重点跟踪马棕高频产量出口及国内港口库存变化。

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.com>