

晨市锋向

2026

9月8日

星期二

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金

金价近期受多重因素交织影响。美债收益率回落、美元走弱及美联储官员偏鸽言论一度为金价提供支撑，但美国8月非农就业报告意外强劲，新增就业远超市场预期，前值亦有所上修，失业率维持稳定，数据公布后市场对美联储加息的预期有所回升。当前市场焦点转向即将公布的CPI和PPI通胀报告，美联储理事沃勒此前明确表示，若通胀数据继续显示价格压力缓和，则倾向于支持维持利率不变。若通胀降温，加息预期回落将为金价提供反弹空间；若通胀超预期，叠加强劲就业数据，紧缩逻辑将得到强化。整体维持回调布局思路，重点关注通胀数据对政策预期的指引。

沪铜

宏观层面，美国8月非农新增就业远超预期，美联储加息预期有所回升，但美元指数受日元走强等因素影响出现回落，对有色板块形成提振。基本面来看，铜精矿加工费（TC）持续创历史新低，冶炼企业现货亏损扩大。智利等主产国产出预期下调，刚果（金）政策波动扰动供给，矿端紧张持续向冶炼端传导。需求端进入传统消费旺季，下游加工企业存在补库需求，但现货绝对价格高企抑制采购积极性。库存方面，LME铜库存有所减少，国内社会库存降至阶段新低，LME注销仓单比例偏高，现货升水维持，现货逻辑依然较强。低库存、现货高升水、矿端成本支撑构成铜价坚实底部，但美国铜进口关税政策仍存不确定性。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石

据 Mysteel 数据，上周 247 家钢厂日均铁水产量环比小幅增加，结束此前连续下降态势；钢厂盈利率环比有所回落。库存方面，47 港铁矿石库存环比减少，45 港库存同步下降；钢厂进口矿库存有所回升，在港船舶数量增加，后续到港压力仍在。短期矿价在铁水小幅复产与钢厂亏损加深之间博弈，焦炭提涨落地进一步挤压钢厂利润，多空因素交织。

双焦

现货端，焦炭新一轮提涨已全面落地。焦煤方面，山西安监持续收紧，煤矿复产进度缓慢，普遍存在“复产不复量”现象，产能利用率被压制在低位；蒙煤口岸日均通关有所恢复。焦企在成本压力下亏损扩大、限产较多。需求端铁水产量小幅增加，下游钢厂对焦炭采购积极性回升。短期双焦在供给偏紧支撑下偏强运行，市场仍存后续提涨预期，但盘面累积较大涨幅后高位波动加剧，需关注政策调控风险。

—— 能源化工 ——

原油

供给端，OPEC+会议决定维持产量不变；中东地缘局势持续紧张，霍尔木兹海峡通行量仍显著低于正常水平。全球原油库存整体偏低。需求端，海外成品油消费进入季节性淡季，全球宏观偏弱压制原油需求预期；美国原油库存降幅超预期对市场形成支撑。整体来看，若无地缘局势进一步恶化，油价上行空间受限；但低库存格局下，下行同样受约束，整体维持区间震荡格局。后续重点跟踪中东局势演变、OPEC+政策执行、美国库存数据及成品油裂解利润变化。

甲醇

供给端，国内 8 月装置集中检修压制产量，9 月检修装置逐步复产，国产存在增量压力；进口是核心边际变量，中东地缘冲突造成航运受阻，进口到港预期大幅收缩。库存方面，港口库存较上期减少，同比处于偏低水平；内地工厂库存同样处于低位。需求端，MTO 行业开工率有所提升，但甲醇价格持续高企下利润承压；传统下游进入旺季窗口，关注终端补库节奏；煤制甲醇成本底部抬升对价格形成托底。地缘紧张将继续提供支撑，一旦供应恢复，累库压力将压制价格，整体难走出单边趋势。

—— 农产品 ——

豆粕

供应端，美豆产区天气偏干，优良率持续下滑，市场博弈 USDA 供需报告，机构预期单产可能下调；中国持续采购美豆新作提振出口预期。国内大豆到港量维持高位，油厂压榨开机率保持偏高水平，部分区域豆粕胀库，现货基差偏弱。需求端，养殖端以刚需按需补库为主，大规模备货尚未启动；生猪存栏维持，禽料需求平稳，下游采购情绪偏谨慎。成本端外盘美豆天气利多形成支撑，国内现货供给宽松对价格形成牵制。重点关注 USDA 报告落地及美豆产区天气变化。

棕榈油

供应端，路透调查显示马来西亚 8 月棕榈油库存预计连续第五个月增加，产量预计升至阶段高位，出口预计有所下降。国内棕榈油商业库存维持高位。印尼 B50 生物柴油政策对远月价格提供支撑；原油价格走强对油脂板块形成间接支撑。需求端，国内终端餐饮及食品加工企业采购以刚需为主，油脂整体消费平淡。市场可能忽略短期库存增加，转而关注厄尔尼诺天气担忧。国内高库存现实约束上行高度，内外盘走势分化，短期震荡格局延续，重点跟踪马来西亚出口及 MPOB 供需报告落地。

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>