

晨市锋向

2026

8月18日
星期二

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

上周金价先抑后扬：周四因获利了结急挫 1.3%，周五一度回踩 4310 美元附近，随后美国零售销售数据意外走弱，金价 V 型反转，周振幅约 140 点，收带长下影周阳线，反映数据降温、降息预期升温与中东地缘冲突共振。本周焦点为 7 月 FOMC 会议纪要，需关注措辞反映的立场分布；若更多官员倾向维持利率不变，加息预期回落或为金价打开上行空间。美伊对峙持续，若出现新冲突或航运事件，或支撑油价并限制金价涨幅。短期金价或在 4300-4500 美元区间震荡，建议跟踪地缘局势、通胀数据与美联储政策三大变量。

沪铜：

铜价震荡偏强。矿端偏紧格局延续，铜精矿加工费（TC）降至-175.37 美元/吨，刷新历史低位；智利产量预期下调、Codelco 关停两座矿山、刚果（金）出口禁令落地，供应扰动持续。7 月中国铜精矿进口同比降 7%、铜材降 11.5%，矿端向冶炼端传导加快。需求处传统淡季，高铜价抑制补库。LME 铜库存降至约 20.5 万吨，Cash/3M 升水走阔至 416.3 美元/吨；COMEX 库存续增，货源流向北美，非美地区偏紧。国内社会库存 11.67 万吨，仍处偏低水平。预计短期高位震荡偏强。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿 47 港库存 17421.5 万吨，环比降 79.18 万吨，同比仍高 3039.93 万吨；受台风影响 45 港到港量降至 1869.8 万吨，短期供应收紧。日均铁水产量 238.2 万吨，环比微增，高炉复产延续；钢厂盈利偏低，采购按需为主。短期矿价在铁水回升支撑与高库存压制下或延续震荡。

双焦：

京唐港主焦煤 2280 元/吨，周涨 1.79%；山西安监趋严，样本矿山产能利用率偏低，供给收缩形成支撑。焦炭第三轮提降落地后，焦化厂吨焦亏损约 112 元，开工率降至 68%，焦企提涨信号释放。铁水产量企稳回升，焦炭刚需边际改善。短期双焦在供给约束与提涨预期下或维持震荡偏强。

—— 能源化工 ——

原油：

原油处地缘扰动与现实需求偏弱的博弈格局。霍尔木兹海峡航运受限形成供应缺口，全球闲置产能有限，突发事件易放大波动；需求端夏季出行带来阶段性支撑，但制造业复苏乏力、国内炼化终端消费增量有限，限制上行空间。库存整体偏低，持续去库形成托底。美元强弱与美联储政策预期持续扰动，地缘消息主导短期行情。若冲突缓和，地缘溢价或快速消退，油价存回调压力；冲突升级则进一步推升风险溢价。建议跟踪航运数据、OPEC+政策、库存及宏观数据。

甲醇：

甲醇处国产供应恢复、进口波动、现实需求偏弱与旺季预期博弈格局。国内装置检修结束后开工抬升，煤炭成本形成托底；7 月货源集中到港，8 月受台风影响到港阶段性收缩。需求端 MT0 开工不高，传统下游回暖有限，实质改善需待“金九银十”验证。港口库存阶段性去化，但浮仓货源仍有压力。盘面受原油与地缘消息带动易现脉冲波动，单边驱动不足，或维持区间震荡。若旺季需求不及预期，价格仍有回落风险。

—— 农产品 ——

豆粕：

豆粕日内震荡上行，多头主动增仓，内外盘联动走强。美豆中西部存在干旱扰动，ProFarmer 巡查临近，市场关注优良率，支撑外盘估值；国内大豆到港维持规模，油厂压榨高位，现货基差小幅波动，南美新作供应预期宽松。生猪存栏整体维持，禽类利润修复，饲料企业逢回调适度补库，需求温和恢复。现实供应不紧与远期天气预期形成博弈，资金博弈加剧。建议跟踪美豆优良率、国内油厂库存及提货数据。

棕榈油：

棕榈油探底回升，跟随马棕震荡，资金小幅增持。8 月 1-15 日马棕出口 681266 吨，环比降 7.9%；7 月产量环比抬升，库存处相对高位；印尼 B50 政策对远月形成潜在利多。国内油脂处消费淡季，豆棕价差处于可替代区间，现货以刚需提货为主。远月交易减产预期与政策红利，但现实库存偏高制约涨幅，多空矛盾集中在远期预期与现实高库存之间。建议跟踪马棕月度产量、出口、库存报告。

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>