

晨市锋向

2026

8月27日
星期四

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金

美元指数此前一度触及三个月低点，随后虽有反弹但整体仍偏弱势，美国在军事、地缘及金融层面面临的多重压力削弱了美元避险价值，为金价提供支撑。周内市场关注焦点集中于美国7月个人消费支出（PCE）通胀报告及杰克逊霍尔年度研讨会，美联储主席沃什将发表主旨演讲。自上任以来沃什尚未给出明确政策前瞻，此次讲话被视为9月议息会议前最重要的政策信号，市场将着重研判其对通胀持续性及其对劳动力市场走弱风险的权衡，以捕捉后续政策路径的线索。短期多空因素相互制衡，当前宏观环境对金价支撑因素偏多，但价格在关键阻力区域面临技术性压力，操作上可关注回调后的支撑力度。

沪铜

铜矿端紧缺仍是其中长期上行的重要支撑，加工费TC处于深度负值水平，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，零单需求表现疲弱，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，LME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。整体看，低库存、现货高升水及矿端成本支撑构成铜价的底部基础，预计铜价将维持高位震荡偏强格局。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石

在消息面上，中矿集团与福德士河2027财年长协折扣谈判取得进展，中国钢厂进口矿成本有望下降。供应端，全球铁矿石发运总量环比小幅增加，巴西发运有所回落但非主流发运回升。需求端，钢厂铁水产量微幅下降，焦炭价格

走强挤压钢厂利润，铁水复产空间受限。港口库存呈现连续小幅去化态势。当前矿价受钢厂补库节奏及成材需求恢复进度共同影响，短期或延续区间震荡运行，后续需关注钢厂利润变化及终端需求释放情况。

双焦

焦炭第二轮提涨已正式落地执行，累计涨幅有所扩大。现货方面，国内低硫主焦煤出厂价明显上涨，蒙煤价格同步走高。供应端，部分煤矿事故及环保检查因素导致国内焦煤供给出现阶段性缺口，停产煤矿复产进程缓慢，口岸通关维持低位，供给偏紧格局短期难以根本扭转。需求端，钢厂对原料采购维持刚性，但成材利润空间有限，对高价原料接受度谨慎。当前双焦市场处于供需紧平衡状态，价格对供应端扰动敏感度提升，盘面波动有所加大，后续需关注政策窗口指导及供应恢复节奏。临近交割月，需注意相关合约的持仓及资金风险。

—— 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。供给端，OPEC+维持减产框架但逐步放松额外减产，美国页岩油、巴西等非 OPEC+ 产量维持高位，形成增量对冲。中东地缘因素仍是最大变量，霍尔木兹海峡航运扰动带来流通供给收缩预期，近期虽出现缓和信号，但冲突尚未彻底解除，仍存脉冲式扰动风险。全球 OECD 商业库存整体处于近年偏低水平，美国战略储备维持低位，对油价形成底部支撑，但近期美国商业库存出现累库迹象，短期对价格形成压制。需求端，北半球消费旺季步入尾声，高油价对成品油消费形成一定抑制，全球经济复苏偏弱压制原油总需求，国内炼厂加工利润有限，需求修复节奏偏缓。整体看，近端供需处于紧平衡状态，但中期供给存在增量预期，需边际转弱，油价维持高位震荡，地缘因素易放大价格波动，后续需跟踪 OPEC+ 政策、海峡航运及库存数据变化。

甲醇

甲醇处于供给扰动与需求偏弱博弈的格局。供给端，国内装置集中检修导致开工阶段性回落，内地厂库处于偏低水平，煤炭成本形成底部支撑，后期检修装置重启将带来国产增量。进口方面，伊朗为我国主要气源，霍尔木兹海峡地缘扰动带来进口收缩预期，但前期滞留船货集中到港使短期港口货源得到补充，呈现预期偏紧、现实偏松的格局。库存结构有所分化，内地工厂库存低位，港口总库存有所累积，但可流通货源仍处于偏低水平，现货存在一定韧性。需求端整体偏弱，MTO 装置多套检修，外采烯烃利润承压，高价原料下采购偏谨慎；传统下游处于淡季，仅个别品种相对稳健，整体以刚需采购为主，缺乏明显增量拉动。行情受地缘事件驱动弹性较大，后续需重点跟踪装置重启进度、进口到港量及 MT0 开工变化。

—— 农产品 ——

豆粕

豆粕近期有所走强。供应端，国内大豆到港维持偏高水平，油厂压榨开机率保持高位，豆粕库存处于年内偏高水平；美豆产区天气存在阶段性扰动，外盘走强抬升进口大豆压榨成本；巴西新作大豆出口供给充足，但短期外盘上涨提

高国内豆粕成本底线。需求端，高温天气影响畜禽采食量，生猪养殖端持续亏损，补栏意愿偏弱；禽料提供刚性支撑，水产养殖逐步进入收尾阶段，菜粕替代效应持续显现；饲料企业维持随用随采策略，尚未出现大规模主动补库，周度提货虽有阶段性回升，但持续性消费复苏尚待确认。当前盘面受外盘成本驱动与国内宽松现实共同影响，后续重点跟踪美豆产区天气变化、油厂库存及饲料提货节奏。

棕榈油

棕榈油在供应端，马来西亚出口环比有所回落，产地库存仍处于偏高水平；印尼生物柴油政策对远期需求存在利多支撑，但短期产量持续释放；国内棕榈油到港维持高位，现货供应较为充裕。需求端，油脂消费处于传统淡季，餐饮及食品厂仅维持刚需采购，豆油、菜油对棕榈油形成替代，印度采购节奏保守，未出现明显进口增量，现货成交整体清淡，需求端缺乏有效利好驱动。当前棕榈油面临产地库存偏高与国内需求偏弱的双重压力，而远期逻辑仍受干旱天气及生物柴油政策预期支撑，近端偏弱与远端预期博弈延续，后续重点跟踪马棕库存出口数据、国内到港库存及原油价格波动。

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>