

晨市锋向

2026

9月7日

星期一

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

金价上周经历典型的“过山车”行情。受美债收益率回落、美元走弱及美联储官员偏鸽言论推动，金价从周初低位反弹，周四最高升至 4511.08 美元。但周五美国 8 月非农就业报告意外强劲——新增就业 16.2 万人，远高于市场预期的 5.6 万人，7 月数据由减少 2.3 万人上修至增加 2.1 万人，失业率维持 4.1%——数据公布后金价最低回落至 4365.57 美元，尾盘收复部分失地，最终报 4429.07 美元/盎司，周线小幅下跌。非农数据公布后，美联储 9 月加息概率从此前的约 54% 升至 61%。当前市场焦点已转向 9 月 11 日将公布的 8 月 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，他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，“强就业+高通胀”组合将强化紧缩逻辑。操作上维持耐心，等待回落至支撑企稳后再低吸，不宜追高。重点关注 9 月 11 日公布的通胀报告——若通胀续降，加息预期降温、将为金价提供反弹动能；若通胀反弹则延续压制。整体维持谨慎偏多、回调布局思路。

沪铜：

铜价上周震荡偏强运行。宏观层面，美国 8 月非农新增 16.2 万人远超预期，但美元指数受日元走强等因素影响大幅回落至 99 下方，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，上周报 -200.31 美元/干吨，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）政策波动扰动供给预期，矿端紧张持续向冶炼端传导。需求端进入“金九银十”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，9 月 4 日 LME 铜库存 234,175 吨，较前日减少 475 吨；国内社会库存降至 8.89 万吨，处于 2024 年 2 月以来新低；LME 注销仓单比例高达 51.48%，现货升水 74.74 美元/吨，现货逻辑依然较强。综合来看，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。预计铜价将维持高位震荡格局。

—— 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 236.82 万吨，环比增加 0.22 万吨，结束此前连续两周下降；钢厂盈利率 30.3%，环比回落 2.17 个百分点。库存方面，47 港铁矿石库存约 1.713 亿吨，环比减少 244 万吨；45 港库存同步下降约 230 万吨；钢厂进口矿库存回升至约 8,903 万吨；在港船舶数量升至 138 艘，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，焦炭第四轮提涨落地进一步挤压钢厂利润，或延续震荡运行。

双焦：

焦炭与焦煤上周偏强运行。现货端，焦炭第四轮提涨于 9 月 3 日全面落地，湿熄焦上调 100 元/吨、干熄焦上调 110 元/吨。焦煤方面，京唐港主焦煤报价 2750 元/吨，周环比上涨 80 元/吨；吕梁主焦煤报价 2700 元/吨。供应端西安监持续收紧，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；蒙煤方面，甘其毛都口岸日均通关恢复至 800 车左右。焦企在成本压力下亏损扩大、限产较多，陕西地区焦化厂大多限产 50%。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，市场仍存第五轮提涨预期，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：

当前原油市场处于地缘风险溢价与现实供需博弈阶段。供给端，OPEC+于 9 月 6 日会议决定维持 10 月石油产量不变；中东地缘局势持续紧张，美伊冲突反复、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油价形成支撑。整体来看，若无地缘局势进一步恶化，油价难走出单边大涨行情；但低库存格局下，下行空间同样受限，或将维持高位区间震荡。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：

甲醇市场多空博弈加剧，行情受地缘扰动、供需及库存共同驱动。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，9月进口量预期大幅收缩至40万吨左右。库存方面，截至9月2日，中国甲醇港口库存64.15万吨，较上期减少4.41万吨，环比-6.43%，同比-55.07%；内地工厂库存29.81万吨，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MTO利润承压；传统下游进入“金九银十”旺季，关注终端节前补库；煤制甲醇成本底部抬升对价格形成托底。地缘紧张将继续支撑盘面，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：

豆粕市场呈现外强内弱格局，多头主动增仓推动盘面震荡走高。供应端：美豆产区天气偏干，优良率持续下滑至58%；市场博弈9月11日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。短期市场情绪偏多，但需重点关注USDA报告落地及美豆产区天气变化，警惕利多出尽后的回落风险。

棕榈油：

棕榈油内外盘走势出现分化。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至276万吨，较7月增长4.9%；产量预计较上月增长1.47%至182万吨，为2025年11月以来最高；出口预计下降5.2%至132万吨。国内棕榈油商业库存维持高位，截至8月28日约89.58万吨。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、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涨高度，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、MPOB 8月供需报告落地。

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>