

晨市锋向

2026

8月10日

星期一

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

沪铜：

基本面来看，全球铜矿增量有限，海外大型铜矿复产进度延后，南美矿山生产扰动较多，进口铜精矿加工费下探至 -146 美元 / 吨的历史低位，国内冶炼厂维持亏损状态。受硫酸出口受限、湿法炼铜硫磺供给偏紧影响，国内精炼铜产量连续 4 个月环比回落，6 月冶炼开工率创近六年新低。需求端受传统消费淡季与高铜价共同压制，精铜杆企业新增订单不足，下游采购态度偏谨慎。库存层面，LME 铜库存持续去库至 24.4 万吨，自 4 月高点明显回落；国内 SMM 社会库存 10.9 万吨，环比降幅超 11%，保税区库存同步走低，COMEX 库存则不断累积，美盘溢价对全球铜锭形成吸引，区域库存错配加剧市场紧平衡。铜价处于 “强现实、弱预期” 的博弈状态，或维持高位震荡运行。

沪铝：

基本面来看，国内电解铝合规产能红线锁定 4500 万吨，新增产能审批收紧，全年暂难出现大规模增量。8 月受夏季高温影响，云南、广西、河南等主产区冶炼厂集中检修，本周国内电解铝日均产出环比回落 1.2 万吨，短期供给有所收缩。需求端处于淡季承压状态，市场提前交易四季度旺季预期，新能源消费增量对传统行业需求疲软形成部分对冲。库存方面，LME 铝库存截至 8 月 4 日降至 26.09 万吨，续创近 54 年低位，单日去库 1750 吨，交易所可交割货源收紧，存在挤仓相关预期。国内 SMM 显性铝锭库存跌破 68 万吨，周度去库规模 7-10 万吨，冶炼厂厂库周转天数仅 2.66 天，沪铝仓单同步下行，现货流通货源偏紧，现货维持小幅升水。受供给约束及持续去库支撑，铝价短期或呈震荡偏强格局。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿：

下半年铁矿石市场供强需弱格局有望延续，全球铁矿山处于集中投产阶段，供应压力持续显现，国内西鞍山、红格南铁矿预计将带来约 2500 万吨新增供给。需求端受地产行业持续低迷拖累，国内生铁产量同比回落较为明显。长协端存在调整预期，市场对 9 月后外矿船货洽谈节奏产生分歧，短期扰动供应端交易情绪。整体来看，市场供需宽松格局尚未发生改变，短期矿价或维持偏弱震荡运行。

双焦：

山西焦煤集团西曲矿 8 月 5 日发生安全生产事故，现已停产待事故调查认定。该矿核定年产能 270 万吨，占企业总产能 5.67%，产地供应由此边际收紧，坑口煤价走强对盘面形成反弹支撑。

现货端，河北主流钢厂自 8 月 7 日零时执行焦炭第三轮提降，湿熄焦下调 50 元 / 吨，干熄焦下调 55 元 / 吨，三轮累计降幅 150-165 元 / 吨。受亏损压制，焦化厂开工负荷有所回落，焦炭供应边际收缩；但终端钢材需求未见明显改善，焦炭刚需支撑有限。成本支撑与需求走弱因素相互交织，短期双焦或维持震荡运行。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场处于增产预期与地缘风险相互博弈状态，行情偏向区间震荡，缺乏明确单边驱动。供给方面，OPEC + 稳步推进增产，理论供给逐步释放；中东地缘局势反复，海峡航运扰动延续带来风险溢价，叠加美国库存整体处于偏低水平，对油价形成底部托底，约束回调空间。需求端短期受北美夏季出行旺季支撑，炼厂加工负荷维持高位，但全球宏观复苏力度有限，总需求增速偏弱，旺季过后炼厂检修或引发季节性需求回落，对油价上行形成压制。宏观上，美联储政策、美元波动扰动市场风险偏好，资金随地缘消息快速切换，放大价格波动。后市关注美伊谈判、海峡通航、OPEC + 增产及北美成品油需求。若地缘缓和，风险溢价回落，油价重心存在下移可能；冲突若再度升级，油价存在反弹机会，需留意消息引发的大幅波动风险。

甲醇：

甲醇当前处于供应宽松叠加需求淡季的市场格局，整体行情偏弱震荡，核心矛盾在于进口到货以及下游需求修复节奏。供给端，国内装置复产带动国产货源增加，前期中东滞留浮仓集中到港，港口库存快速累积，短期市场货源充裕；8 月中旬后进口到港或边际回落，中东地缘仍存有不不确定性，对进口形成潜在扰动，煤价为甲醇提供一定成本底部支撑。需求端处于季节性淡季，MTO 装置存在部分检修，重启进度受烯烃终端制约，上行空间有限；甲醛、MTBE 等传统下游开工偏低，下游多刚需采购，主动补库意愿不足，市场寄望 8 月下旬旺季备货带动需求改善，但短期驱动偏弱。库存呈现港口累库、内地库存相对健康的分化特征。后市关注进口到港、MTO 重启及下游备货情况。若旺季需求有所兑现，甲醇存在修复机会；倘若需求持续不及预期，价格或继续承压。

—— 农产品 ——

豆粕：

供应端，外盘 CBOT 美豆 11 月合约、美豆粕 12 月合约上行，美豆产区天气趋于平稳，进口成本小幅抬升。国内 8 月大豆到港依旧处于高位，油厂开机率维持中高水平，豆粕商业库存持续累积，现货供应整体宽松。需求端，生猪养殖仍处在亏损区间，饲料企业以刚需采购为主，暂未出现集中补库行为；水产消费旺季逐步步入尾声，提货节奏有所放缓，需求对价格的支撑较为有限。外盘豆类走强带来一定情绪提振，但国内供应宽松、需求疲软的格局并未改变，叠加市场持仓减仓，盘面虽表现震荡偏强，但缺少持续上行动能，短期行情可看作区间震荡，重点跟踪美豆产区天气及国内养殖端变化。

棕榈油：

供应端，外盘 BMD 马棕 10 月合约下行，WTI 原油 09 合约有所反弹。马来西亚 7 月库存环比回升，出口增速不及市场预期；原油虽上涨 0.79%，但生物柴油需求预期依旧偏弱。国内棕榈油到港货源充足，港口库存居于高位，现货流通压力尚存。需求端，夏季食品加工需求逐步转淡，终端与贸易商以消耗现有库存为主，拿货意愿一般，需求层面较难带来持续性提振。马棕外盘走弱、国内库存高企叠加终端需求转淡，多重因素对盘面形成压制，原油小幅反弹尚未构成有效支撑，短期行情或以震荡运行。后续重点关注马来西亚出口数据以及国内港口库存变动情况。

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>