

晨市锋向

2026

8月3日

星期一

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美联储 7 月议息会议维持基准利率 3.50%-3.75% 区间不变，但有三名决策者支持加息，政策内部分歧显著。决议落地后美元指数大幅下挫近 0.90%，盘中一度跌破 100 关口；美元走弱直接推动以美元计价的黄金上行。本轮美元下行背后，日元出现大幅拉升。7 月 30 日美盘时段，美元兑日元一小时内暴跌近 500 点，最大日内跌幅达 3.3%，创 2023 年 12 月以来最大单日跌幅。据日经新闻消息，日本政府与日本央行实施买入日元、卖出美元的外汇干预，同时美国货币当局开展干预前置操作“汇率检查”，意味着日美协同行动遏制日元贬值。但利空因素同样不容忽视。30 年期美债收益率刷新 19 年新高，长期资金成本上行持续对黄金形成压制；中东冲突存在进一步发酵可能，或将推升油价与全球通胀水平。尽管市场下调美联储 9 月加息预期，但加息概率仍高于 60%。当前金价在 3960 - 4170 美元区间震荡整理，行情等待方向选择。综合各项因素来看，价格向下破位的可能性相对更大，多头不宜过度乐观。

沪铜：

美联储 7 月 FOMC 会议维持基准利率 3.50%-3.75% 区间不变，会后美股全线收跌，市场宏观风险偏好回落，限制有色金属上行高度。基本面方面，铜矿紧缺格局延续，智利遭遇历史性强降雨冲击供给。智利政府表示，安第斯高原区域强降雨、强降雪造成的生产扰动或将持续至 8 月初，铜精矿加工费持续下探至历史低位，原料紧张形势进一步加剧。需求端呈现结构性分化，下游企业对高价原料接受程度有限，采购多以刚需为主；但电网投资稳步扩张，叠加 AI 数据中心带来显著新增用铜需求，形成结构性需求增量。库存层面，LME 铜库存持续去化，在美国关税政策预期影响下，海外铜库存分布失衡，逼仓风险为铜价提供较强支撑。反观国内，高位铜价抑制下游采购意愿，国内库存小幅累积，现货升水支撑力度有所减弱。综合判断，短期铜价维持高位震荡格局。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿：

供应端，淡水河谷上调 2026 年铁矿石 C1 现金成本预期至 22.5 - 23.5 美元 / 吨，成本端支撑预期有所抬升。本周国内 45 港铁矿石库存 16323.43 万吨，环比增加 266.91 万吨，库存再度转入累库阶段。需求端，据 Mysteel 调研，本周 247 家样本钢厂日均铁水产量 235.55 万吨，环比继续回落 2.15 万吨。随着钢厂亏损面持续扩大，高炉检修数量增加，铁水产量维持下行趋势。虽然海外发运与国内到港量同步回落，但港口高库存叠加终端需求走弱成为主导矛盾。综合来看，短期矿价或以偏弱震荡为主。后续重点跟踪铁水产量企稳信号以及政治局会议释放的相关政策导向。

双焦：

焦炭第二轮提降已于 7 月 29 日零时落地，湿熄焦下调 50 元 / 吨，干熄焦下调 55 元 / 吨；本轮调价完成后，焦炭价格累计下调幅度达到 100 - 110 元 / 吨。当前产业链负反馈持续深化，市场预期 8 月初将开启第三轮提降，整体预计共开展四轮调价。供应端，523 家样本煤矿产能利用率为 66.9%，复产节奏偏缓；不过蒙煤口岸通关稳步修复，7 月 29 日通关量达到 1473 车。需求端，钢厂铁水产量持续回落，焦炭刚需支撑不断走弱，带动焦煤拍卖流拍率上行。短期来看，在产业链负反馈主导下，双焦价格大概率维持震荡偏弱走势。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场多空因素交织，行情呈现短期由地缘情绪主导、中长期依托供需平衡确立价格中枢的特征。中东地缘局势持续扰动原油航运通道，供给中断预期挥之不去，为油价持续提供阶段性风险溢价。供应端，OPEC + 稳步退出减产，美国页岩油保持高位产出，但全球原油闲置产能有限，制约供给快速释放。需求端表现分化，欧美工业用油需求偏弱，夏季出行需求带来季节性支撑，新兴市场形成消费托底，但难以催生持续性大幅增量。OECD 原油库存维持低位，放大行情波动弹性，同时构筑油价底部支撑。基准情景下，若未出现大规模地缘冲突升级，伴随 OPEC + 供给持续投放，市场紧平衡格局将逐步边际缓解。短期油价易受地缘消息影响维持宽幅震荡；中长期价格上行空间存在约束。后续持续关注中东航道通航状态、全球炼厂开工负荷以及原油库存拐点变化。

甲醇：

甲醇行情受地缘情绪与现实供需共同驱动，整体维持宽幅震荡格局。海外方面，中东局势持续扰动伊朗甲醇出口，地缘紧张时期容易引发进口收缩预期；但一旦航运恢复，前期滞港货物集中抵港，将带来阶段性供给压力。供应端，国内装置开工水平保持平稳，流通货源增量有限，煤炭价格为甲醇提供成本支撑。需求端压力显著，沿海 MT0 装置维持低负荷运行，传统下游处于消费淡季，终端需求整体偏弱，下游企业多保持刚需采购，后续旺季复苏强度仍有待观察。港口库存虽同比偏低，但已转入累库通道，现货端支撑逐步减弱。基准情景下，若地缘局势未出现显著升

级，伴随进口货源恢复叠加终端需求疲软，基本面易持续承压，价格上行空间受限；仅当地缘冲突进一步加剧，或是下游装置集中复产落地后，盘面有望迎来阶段性反弹行情。

—— 农产品 ——

豆粕：

供应端，CBOT 美豆 11 月合约、美豆粕 12 月合约震荡收红。美国中西部产区降雨条件改善，大豆优良率维持高位，天气炒作情绪降温，外盘虽小幅反弹，但整体趋势依旧偏弱。国内 7 月大豆到港量突破 1090 万吨，油厂开工率回升至 68%，压榨量持续增长；豆粕库存累积至 81 万吨，现货基差走弱，供应压力进一步凸显。需求端，生猪养殖亏损持续扩大，饲料企业仅维持刚需采购，主动补库意愿低迷；水产旺季提货节奏有所放缓，油厂日均成交量环比下滑，需求难以提供有效支撑。综合来看，尽管外盘美豆小幅反弹，但国内供给宽松叠加终端需求疲软，短期豆粕价格或以震荡偏弱为主。后续重点跟踪美豆产区天气、国内豆粕库存去化节奏以及养殖行业盈利修复情况。

棕榈油：

供应端，BMD 马棕 10 月合约下行，WTI 原油 09 合约收跌。原油价格走弱打压生物柴油需求预期；马来西亚 7 月棕榈油产量环比小幅增加，出口增速回落至 5% 附近，产地库存压力有所上升。国内棕榈油到港量维持高位，港口库存达到 86 万吨，供应宽松格局延续。需求端，夏季餐饮消费回暖力度有限，食品加工企业补库意愿降温，终端需求难以对盘面形成有效支撑。受外盘原油下行、马来西亚棕榈油出口放缓以及国内高库存共同压制，短期棕榈油价格维持区间震荡偏弱走势。后续重点关注马来西亚棕榈油出口、库存数据以及国内进口到港节奏。

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>