

晨市锋向

2026

8月13日
星期四

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

黄金在触及逾两个月高点后小幅回落，市场情绪受地缘政治不确定性及即将公布的美国通胀数据共同牵动。金价虽未能站稳 4400 美元关口，但仍维持在相对高位，显示弱就业数据所带来的买盘支撑尚未完全消退。市场关注焦点集中于周三发布的美国消费者物价指数，该数据将显著影响市场对美联储政策路径的重新评估，进而决定黄金短期走向。当前金价与美联储政策预期高度关联。据 FedWatch 工具显示，市场报价隐含 9 月加息情景的可能性约五成，较此前有所下降，而对 12 月加息的预期仍达 80%。同时，油价走势成为通胀预期的重要变量。受美伊协议前景不明及霍尔木兹海峡通航风险影响，布伦特与 WTI 原油均收于一周高位。若能源价格持续上行，可能推升通胀预期，加大美联储加息压力，从而对金价构成抑制。短期内，市场将围绕通胀数据、美联储表态及地缘局势展开博弈。若 CPI 温和，金价有望再次测试前期高位；若数据偏强，则可能出现技术性调整，但在避险需求与利率预期支撑下，大幅下行风险有限。

沪铜：

基本面来看，矿端偏紧格局未改，现货铜精矿加工费（TC）持续位于历史低位。前期南美天气因素制约铜精矿出港，目前虽开始回补，但受船期滞后影响，中国到港量仍未明显恢复。秘鲁 6 月铜产量同比下降 4.7% 至 218,232 公吨，印证南美供应阶段性收缩。需求端，传统领域处于消费淡季，铜价维持 10.8 万元/吨高位，下游承接意愿不足；结构上，铜板带、铜箔等新能源及电子高端制造领域表现偏强，接近满产，而传统铜杆、铜管偏弱，整体需求增量空间有限。库存方面，截至 8 月 11 日，LME 铜库存降至约 21.8 万吨，较 4 月高位回落，注册仓单仅约 9.42 万吨；上期所铜库存截至 8 月 7 日报 70,116 吨，为 2024 年 2 月以来最低，国内持续去库；COMEX 库存则持续累积，美盘溢价吸引全球铜锭流入，区域错配加剧。当前铜价处于“强现实、弱预期”博弈格局，短期高位震荡格局或将延续。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

据 Mysteel 调研，247 家钢厂日均铁水产量回升至 238.03 万吨，环比增加 2.48 万吨，结束此前连续四周下降趋势。但港口库存攀升至 1.75 亿吨，周环比增加约 100 万吨，处于历史同期偏高水平；2026 年 1 至 7 月进口铁矿石同比增长 5.9%，供应端压力仍存。钢厂盈利率进一步下滑至约 32%，多数钢厂仍处于亏损状态，采购以按需补库为主。短期来看，铁水回升与供应宽松因素交织，矿价或延续震荡走势；中期供强需弱格局仍为市场关注重点

双焦：

国家发改委、国家能源局于 8 月 10 日印发《煤炭工业发展“十五五”规划》，明确到 2030 年全国大型现代化煤矿产能比重提升至 87%，智能化煤矿产能比例提升至 75%，煤炭消费将迎来达峰。政策层面，针对炼焦煤主产区山西提出“保持产能产量总体平稳”，优质产能占比提升与落后产能退出同步推进，主焦煤供给刚性进一步强化。现货方面，焦炭第三轮提降已于 8 月 7 日全面落地，湿熄焦累计降幅达 150 元/吨。山西主产区煤矿复产进度偏缓，523 家样本矿山产能利用率维持低位。需求端，铁水产量阶段回升至 238 万吨附近，焦炭刚需边际改善。短期双焦在政策供给约束与需求边际回暖交织下，延续震荡格局。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场处于供需博弈与地缘扰动交织的震荡格局。供给端，OPEC+逐步放松减产，执行小幅增产，但中东地缘冲突反复，关键航运通道不确定性持续存在，供应端不确定性对估值形成支撑参考；美国页岩油增量有限，难以完全对冲潜在供给风险。需求端，北半球夏季汽油消费季节性回升，但全球经济复苏偏弱，化工板块需求表现平淡，中长期受新能源替代趋势压制，需求增量空间有限。库存方面，浮仓持续去化，陆上库存随供需动态调整。宏观层面，美元走势及美联储政策预期影响大宗商品估值。地缘消息易引发短期波动，若无大规模供应中断，油价上行空间受现实需求约束，整体或维持区间震荡格局。后续宜关注中东局势演变、OPEC+政策落地及全球炼厂开工变化。

甲醇：

当前甲醇市场处于现实供强需弱与地缘潜在扰动交织的宽幅震荡格局。供给方面，国内部分装置检修带来阶段性减产，但复产预期有所增强，叠加海外集中到港，整体货源供应相对充裕；中东地缘冲突可能阶段性引发进口收缩的情绪溢价，但对现货宽松局面的实质性影响较为有限。需求端是主要压制因素，MTO 核心装置检修集中，开工恢复节奏偏慢，传统下游处于消费淡季，企业以刚需采购为主，补库意愿不足，需求增量有限制约价格上行空间。港口库存由低位转向累积，进一步压制盘面弹性；煤炭成本则对价格形成一定支撑。后市宜关注进口船期节奏、MTO 装置复工进度及“金九银十”传统需求兑现情况。若无重大地缘扰动，单边趋势行情较难显现，价格或围绕供需预期变化延续震荡格局。

—— 农产品 ——

豆粕：

供应端，8月国内大豆到港维持高位，油厂压榨开工率保持偏高水平运行，沿海豆粕库存持续累积。今日进口大豆竞价交易展开，进口成本受美豆天气炒作有所抬升。美豆进入关键灌浆期，中西部局部高温干旱持续影响新作单产预期，CBOT 美豆受天气题材驱动震荡偏强。需求端，畜禽饲料刚需形成底部支撑；生猪行业整体仍处亏损周期，饲料企业以随采随用为主，大规模集中补库意愿不足；豆粕减量替代政策持续落地，杂粕配方对豆粕需求形成一定分流，终端现货成交维持刚需水平。外盘天气炒作带来成本支撑，国内高到港、高压榨、高库存格局形成供应端压制，多空因素交织，盘面延续区间震荡。后续宜关注美豆主产区天气变化、国内油厂压榨及豆粕库存变动、饲料企业补库节奏。外盘偏强运行抬升底部支撑，但国内宽松现货环境对上方空间形成约束参考。

棕榈油：

供应端，马来西亚步入传统增产周期，SPPOMA 8月上旬产量环比虽有回落，但整体产出仍处年内高位；印尼棕榈油产量维持偏高水平，出口政策保持稳定。国内棕榈油到港增加，港口库存小幅抬升，现货流通货源较为充裕。原油价格上行带动生物柴油溢价改善，理论上有助于提振棕榈油需求，但实际兑现节奏偏慢。需求端，国内餐饮及食品工业消费表现平淡，现货以刚需成交为主，贸易商投机补库意愿不足；印度临近节日存在潜在补库预期，但尚未转化为实质订单。豆油-棕榈油价差处于合理区间，跨品种套利驱动有限。马棕进入增产大周期，中期供应压力客观存在，原油走势及海外节日预期形成阶段性利多支撑；国内库存回升、消费偏弱，内外盘多空因素并存。盘面以跟随BMD马棕波动为主，后续宜关注马棕高频产量出口数据、国内现货成交及原油价格变化，市场关注其在此多空因素交织下的震荡表现。

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>