

晨市锋向

2026

8月12日
星期三

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

上周五美国 7 月非农数据表现弱于预期，扰动市场交易节奏。7 月非农就业岗位减少 2.3 万个，不及预期的增加 8 万个，6 月数据同步下修。数据落地后利率期货重新定价，市场下调美联储 9 月加息预期，金价获得提振；中东地缘谈判相关消息，也为金价带来支撑。本轮金价走强，主要受就业数据疲软带动利率预期下行、美元与实际利率回落驱动，无息资产黄金吸引力有所抬升。行情快速上行之下，市场存在获利了结的可能性。金价后续走向，较多取决于通胀数据表现。本周美国 CPI 值得重点关注，若通胀高于预期，美联储偏紧政策预期或将回升，金价存在回吐涨幅可能；若通胀延续降温，有望支撑金价进一步试探上方区间。

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 月受高温天气影响，云南、广西、河南等主产区冶炼企业集中检修，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阶段，市场提前交易四季度旺季预期，新能源消费增量对传统需求疲软形成部分对冲。库存方面，截至 8 月 4 日 LME 铝库存降至 26.09 万吨，续创近 54 年低位，单日再度去库 1750 吨，交易所可交割货源收紧，市场存在挤仓预期。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，现货维持小幅升水格局。供给约束叠加持续去库对铝价形成支撑，短期价格或震荡偏强运行。

—— 黑色金属及建材 ——

成材：

本期五大钢材产量 805.96 万吨，环比回落 12.34 万吨，其中螺纹产量降至 189.8 万吨；钢材总库存 1653.19 万吨，环比增加 17.37 万吨，库存延续累积态势。螺纹钢表观消费量仅有 178.48 万吨，环比大幅下降 20.46 万吨，高温淡季叠加台风天气持续压制终端需求。市场存在减产相关预期，但需求端表现偏弱，多空因素相互交织，短期成材价格或维持低位震荡运行。

玻璃：

供应端呈现持续收缩态势；全国浮法玻璃样本企业总库存 7489.8 万重箱，环比下降 0.6%，库存压力小幅缓解，但同比依旧偏高 21.1%。深加工企业订单平均周期 9.4 天，环比提升 13.29%，同比回落 1.4%。整体来看行业供需矛盾尚未得到根本性改善，产能出清仍需一定时间。当前玻璃处于低估值与偏弱现实相互博弈的状态，短期盘面或维持偏弱震荡运行。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场处于 OPEC + 增产带来的供应宽松预期与中东地缘风险反复博弈的格局。OPEC + 持续上调产量配额，供给压力逐步释放，中长期供需存在转松可能。霍尔木兹海峡、红海航运扰动持续，美伊局势起伏不定，地缘溢价难以完全消退，易引发油价短期大幅波动。需求呈现结构性分化，美国夏季消费形成阶段性支撑，欧洲经济走弱压制用油需求，新兴市场提供主要增量，整体需求增速相对有限。全球库存处在偏低位置，缓冲空间有限，抬升行情波动弹性。美联储政策预期扰动美元走势，间接作用于油价。短期油价受地缘消息主导，维持高波动震荡。若中东局势缓和、供应持续恢复，油价重心存在下行压力；倘若航运再度受阻，油价有望快速反弹。后续重点关注地缘局势、OPEC + 政策以及全球需求变化。

乙二醇：

乙二醇当前处于低库存强现实与远期供应恢复预期相互博弈的格局。国内装置检修压缩国产供给，中东航运扰动约束进口到港量，港口库存持续下行，现货层面为近月合约提供支撑。需求端聚酯刚需具备韧性，但终端织造步入淡季，下游多按需采购，市场博弈“金九银十”旺季补库预期，后续订单兑现仍存在不确定性。自 8 月下旬起，国内检修装置将陆续复产；若地缘局势缓和，进口货源回归，供应有望边际宽松，远月承压加剧。价格与原油联动，地缘冲突容易带来波动溢价。短期在低库存支撑下维持高位震荡；倘若旺季表现不及预期、供应持续修复，价格存在回落风险；若航运持续受阻，现货偏紧格局或将延续。后市重点关注港口库存、进口船期、聚酯及织造开工变动。

—— 农产品 ——

白糖：

供应端，国内旧榨季结束，市场流通以结转库存为主。配额外进口利润有所波动，进口糖持续流入国内。ICE 原糖外盘震荡运行，外盘成本对进口糖形成支撑；政策抛储预期持续存在，对盘面构成压制。需求端，夏季饮料、糖果消费旺季逐步收尾，工业消费边际走弱。下游糖企、饮料厂商按需采购，现货成交未见明显放量，现实消费驱动偏弱。市场多空资金集中减仓，观望情绪升温。盘面博弈进口成本、国内结转库存与政策调控三大因素。外盘原糖反弹后维持高位整理，国内消费旺季接近尾声，现实需求较难出现超预期改善，行情更多反映预期。短期盘面跟随外盘震荡整理，等待后续政策信号与外盘方向指引。

棉花：

供应端（25/26 旧季）：国内旧季棉花商业库存处于相对高位，工业库存消耗节奏偏缓；保税进口棉持续流通，旧季剩余货源尚有一定规模，现实供给压力依旧存在。需求端，纺织厂开工保持稳定，但棉纱、坯布成品库存压力偏高，内外销订单复苏不及预期，纺企仅刚需采购棉花，主动囤货意愿偏弱，下游成品库存压力对原料价格形成压制。新季（26/27）方面，国内棉区处于生长关键期，市场持续关注降水、高温情况以评估产量；美棉同样进入天气敏感周期，天气变化容易扰动市场情绪。现阶段新季棉花尚未大量上市，相关影响仅停留在预期层面。短期盘面受旧季高库存、纺织需求偏弱压制；中期资金提前博弈新季天气风险，现实利空与新季利多预期相互博弈。当前资金大幅减仓，市场观望情绪升温，后续重点跟踪国内产区天气、纺织成品去库节奏。

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.qhfc.com>