

晨市锋向

2026

8月4日

星期二

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国总统特朗普宣布取消新一轮针对伊朗的大规模军事打击计划，并确认 3 日将与伊朗展开会谈，市场对于地缘冲突进一步升级的担忧快速降温。国际油价显著下行，通胀压力与美联储加息预期同步缓和，美元避险需求回落，共同对黄金形成支撑。与此同时，空头力量持续制约金价上行空间。30 年期美债收益率触及 19 年新高，长期资金成本上行，持续对黄金构成压制。中东局势仍存在不确定性，冲突若再度发酵，或将推动油价与通胀水平反弹；当前市场对于美联储 9 月加息的概率预期虽有所回落，但仍高于 60%。金价现阶段在 3960 至 4170 美元区间震荡整理，盘面存在选择方向突破的可能性。本周即将密集公布就业数据，是重要观察窗口；美联储内部利率路径分歧、沃什政策表态，以及中东谈判进展，均会持续影响市场定价。

沪铜：

基本面方面，供给端铜精矿加工费（TC）进一步下行至 - 159.7 美元 / 吨，矿端紧缺格局持续加剧。7 月国内电解铜产量 112.7 万吨，环比下滑 1.59%，产量降幅超出市场预期。需求端受传统消费淡季与高铜价双重压制，精铜杆企业新增订单增量有限，下游采购心态偏谨慎。库存层面，国内库存持续去化，沪铜库存回落至 6.9 万吨，位于历史低位；LME 铜库存环比下降 9.73% 至 25 万吨，库存持续向 COMEX 市场流转，挤仓风险仍存。当前铜价处于“强现实、弱预期”的博弈格局，铜价或维持高位震荡走势。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿：

据 Mysteel 数据显示，本周 47 港铁矿石库存 17400.46 万吨，环比累库 287 万吨，同比高出 3178 万吨。247 家

样本钢厂日均铁水产量 235.55 万吨，环比下降 2.15 万吨，实现连续五周回落；钢厂盈利率下滑至 33.77%，超六成钢厂处于亏损状态。供应端，全球铁矿石发运量虽环比回落至 3084 万吨，但港口库存基数偏高且再度累积，非主流矿发运保持活跃，中期供应充裕格局延续。当前市场呈现供强需弱格局，短期矿价或维持偏弱运行态势。

双焦：

焦炭第二轮提降已落地，市场存在后续继续提降的预期。当前铁水产量延续回落态势，钢厂原料采购保持控量策略。供应端，山西焦煤旗下三座矿井受许可证到期影响持续停产，523 家样本煤矿产能利用率维持低位，复产节奏偏缓；与此同时，长治市能源局发布煤矿产能核增摸底相关《通知》，带动市场产生矿企集中复产的预期。短期来看，双焦受供给扰动与需求走弱因素共同影响，行情或维持震荡偏弱格局。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场多空因素相互交织，行情呈现短期受地缘情绪主导、中长期由供需平衡确立价格中枢的特征。国际地缘局势持续扰动中东原油航运，易催生市场对于供给中断的预期，为油价带来阶段性风险溢价。供给端，OPEC + 稳步推进减产放松，美国页岩油保持较高产出水平，但全球原油闲置产能有限，难以实现供给快速扩张。需求端表现分化，欧美工业用油需求偏弱，夏季出行需求形成季节性支撑，新兴市场对整体消费形成托底，较难带来显著需求增量。OECD 原油库存位于低位，容易放大价格波动幅度，对油价形成底部支撑。基准情景中，若未出现大规模地缘冲突升级，伴随 OPEC + 供给持续释放，市场供需紧平衡格局有望边际缓和。短期油价或因地缘消息出现宽幅震荡，中长期上行空间存在约束，后续可持续跟踪航道通航状况、炼厂开工水平以及全球库存变化拐点。

甲醇：

当前甲醇市场多空因素相互拉锯，整体维持区间震荡格局。供给端，国内煤制装置受利润制约检修有所增加，集中到港的进口货源带来阶段性供给增量；中东地缘局势持续影响远期进口预期。原料煤价格稳中偏强，为盘面形成成本支撑。需求端压力较为突出，沿海 MT0 装置开工水平偏低，传统下游进入消费淡季，终端消费复苏力度有限，下游企业多采取按需采购模式，短期较难形成持续性需求拉动。库存方面，港口库存由持续去库转向累库，但库存绝对水平依旧处于近年低位，或对价格深度回调形成约束。短期行情易跟随到港节奏与基差变化波动，中期价格重心或将依托 MT0 装置重启进度以及 9 月旺季备货情况。在未发生大规模供应中断的情景下，价格上方空间或受偏弱需求压制；同时低库存水平与成本支撑有望减缓下行幅度，后续重点关注港口库存变动、外轮到港规模以及烯烃装置复产计划。

—— 农产品 ——

豆粕：

供应端：外盘 CBOT 美豆 11 月合约下行，美豆粕 12 月合约收跌。美国中西部降雨条件改善，大豆优良率保持高

位，天气题材炒作逐步降温，外盘走势偏弱对国内市场形成拖累。国内 8 月大豆到港量预计超过 1100 万吨，油厂开工率回升至 69%，压榨量有所增长；豆粕库存累积至 83 万吨，现货基差走弱，供应压力有所加大。需求端：生猪养殖亏损范围扩大，饲料企业以刚需采购为主，补库意愿偏弱；水产旺季提货节奏放缓，油厂日均成交量环比回落，需求支撑力度有限。综合来看，美豆天气升水消退、国内供应宽松叠加需求表现疲软，短期豆粕行情或维持震荡偏弱态势，重点跟踪美豆产区天气、国内库存去化节奏以及养殖行业盈利修复情况。

棕榈油：

供应端：外盘 BMD 马棕 10 月合约下行，WTI 原油 09 合约跌至 80 美元下方。原油价格显著走弱，压制生物柴油需求预期；7 月马棕出口增速放缓至 12.1%-19.5%，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 88 万吨，供应宽松格局延续。需求端：夏季餐饮消费回暖幅度有限，食品加工企业补库意愿下降，终端需求难以对盘面形成有力支撑。整体来看，外盘原油下行、马棕出口放缓叠加国内库存高企，棕榈油短期行情或维持区间震荡偏弱走势，后续重点跟踪马棕出口数据、库存变动以及国内到港节奏。

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.qhfc.com>