

晨市锋向

2026

8月6日

星期四

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国财政部长贝森特称，存在未来数小时内达成相关协议的可能性，该表态呼应特朗普此前有关海峡或于周二重新开放的市场预期。特朗普表示，当前或是伊朗方面把握谈判的窗口期，同时称事件本身并不复杂，提出第一阶段优先推动海峡开放，第二阶段聚焦无核化议题。在伊朗外交部否认与美方开展直接谈判的背景下，调解方卡塔尔表示外交斡旋仍在推进，但美伊暂未安排直接会谈。伊朗外交部发言人透露，德黑兰正与阿曼就新航线开展磋商，同时强调相关磋商与霍尔木兹海峡重启通航不存在关联，各方谈判框架层面的立场分歧较为突出。油价明显回落、金银价格迎来反弹，源于地缘缓和预期升温、通胀担忧有所降温以及市场对美联储政策路径重新定价等多重因素共同作用。市场将重点关注本周美国就业相关数据，该类指标会对黄金短期盘面带来扰动。金价已在 3960-4170 美元区间震荡运行一个多月，盘面存在向上试探压力线的迹象，存在测试 4200 美元附近阻力的可能性。本周 ADP 就业报告、非农等劳动力市场数据，叠加中东外交事态演变，或将持续影响金银反弹的延续性。

沪铜：

基本面来看，供给端铜精矿加工费（TC）进一步下行至-159.7 美元/吨，矿端紧缺局面进一步加剧。7 月国内电解铜产量 112.7 万吨，环比下滑 1.59%，产量出现超预期回落。需求端受传统消费淡季与高铜价双重约束，精铜杆企业新增订单增量有限，下游采购整体偏谨慎。库存层面，国内库存延续去化，沪铜库存回落至 6.9 万吨，处在历史低位区间；LME 铜库存环比下降 9.73% 至 25 万吨，库存持续向 COMEX 市场流转，挤仓风险仍需留意。当前铜价处于“强现实、弱预期”的博弈状态，铜价存在维持高位震荡运行的可能性。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿：

供应端，上周全球铁矿石发运总量 3339.5 万吨，环比增加 254.9 万吨，巴西发运量出现明显回升；国内 47 港到港总量 3201.1 万吨，环比增加 533.1 万吨，市场预期本周港口库存存在继续上行的迹象。需求端，247 家样本钢厂日均铁水产量回落至 235.55 万吨，环比减少 2.15 万吨，已连续五周下行；钢厂盈利率降至 33.77%，超六成钢厂处于亏损状态。铁矿石短期或受铁水产量修复预期影响出现震荡，而中期在供需偏宽松的环境下，盘面存在偏弱运行的压力。短期矿价存在维持偏弱震荡的可能性，后续重点跟踪铁水产量企稳信号。

焦煤：

焦煤整体供需呈现偏紧状态，山西吕梁部分煤矿受电路安全问题影响停产，产地供应再度受到约束；低硫主焦煤现货价格上行，对盘面形成带动。市场虽存在焦炭开启第三轮提降的相关预期，但主焦煤资源偏紧带来的成本支撑，或将对提降空间形成制约，盘面维持深度贴水状态。短期双焦受供给约束与需求走弱因素共同交织，存在维持震荡运行的可能性。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场处于地缘风险与供给释放相互博弈的震荡格局。供给端，中东局势存在反复，霍尔木兹海峡航运扰动持续为油价带来风险溢价；俄罗斯部分设施受损造成实际供应收缩，叠加全球库存处于偏低水平，为油价构筑底部支撑。不过 OPEC + 持续落实增产安排，美国页岩油保持较高产出，市场供给逐步增加，对油价上行空间形成制约。需求端受夏季出行旺季提振，美国成品油消费表现偏强，新兴市场需求对整体消费形成托底；但发达经济体制造业表现疲软，高利率环境压制总需求，旺季结束后炼厂检修或将带来季节性需求回落压力。宏观维度下，美元与利率波动影响资金风险偏好，行情易受地缘消息带动，波动有所放大。综合来看，当前供需缺口并未达到极端水平，在未出现海峡封锁这类极端突发事件的前提下，油价较难演绎单边行情，行情存在以区间震荡运行的特征。后续可重点关注 OPEC + 增产执行情况、中东局势变化以及美国成品油的需求拐点信号。

甲醇：

甲醇当前处于现实基本面偏弱与旺季预期相互博弈的震荡格局。供给端，中东地缘局势及高温天气对海外装置运行形成压制，进口存在收缩风险；国内煤制甲醇企业陷入亏损，推动部分装置进入检修，同时新增产能多数配套自用，市场流通货源增量有限，成本端对价格形成底部支撑。但国内装置开工具备一定韧性，若地缘局势有所缓和，进口货源回流或将带来供应压力，港口集中到港或引发阶段性累库现象。需求端，MTO 装置维持中高负荷运行，形成刚性需求；夏季甲醛、醋酸等传统下游开工水平偏低，现实消费表现偏弱。市场博弈 8-9 月传统旺季备货带来的需求修复，不过需求实际兑现情况仍有待观察。库存呈现结构分化特征，港口库存较易跟随到港量产生波动，内地工厂库存压力相对有限。盘面同时受到煤炭成本、原油化工板块情绪、地缘消息等多重因素影响，行情驱动较为复杂。

在未出现进口货源大幅中断的情形下，行情较难走出单边趋势，存在维持区间震荡运行的特征。后续重点跟踪进口到港节奏、MT0 装置检修进度以及传统下游旺季备货的落地情况。

—— 农产品 ——

豆粕：

供应端：外盘 CBOT 美豆 11 月合约下行，美豆粕 12 月合约同步走弱。美豆作物优良率维持 63%，产区降雨条件改善，市场对天气的担忧有所降温，外盘价格下行对国内市场形成压制。国内 8 月大豆到港预期为 1050 万吨，油厂开机率 67%，豆粕库存 83 万吨，供应宽松格局延续。需求端：生猪养殖亏损局面仍在持续，饲料企业补库意愿有所回落；水产旺季提货节奏放缓，油厂日度成交环比下滑，需求端带来的支撑有所减弱。在外盘美豆价格走弱、国内供应宽松以及终端需求疲软共同作用下，短期豆粕存在震荡偏弱运行的可能性，后续重点跟踪美豆产区天气、国内大豆到港节奏以及养殖端盈利变动情况。

棕榈油：

供应端：外盘 BMD 马棕 10 月合约上行，WTI 原油 09 合约有所回落。原油价格走弱对生物柴油需求预期形成拖累，不过印度 7 月棕榈油进口环比大幅增长 50% 至 73.3 万吨，对外盘价格形成一定支撑。国内棕榈油到港量维持高位，港口库存 89 万吨，供应宽松格局未有改变。需求端，夏季餐饮消费有所回暖，食品加工企业补库意愿提升，终端需求为盘面带来支撑。外盘马棕价格走强叠加国内需求边际修复，一定程度对冲原油下行以及高库存带来的压力，短期棕榈油存在区间震荡偏强运行的可能性。后续重点跟踪马棕出口数据、印度进口节奏以及国内库存变动情况。

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>