

# 晨市锋向

2026

8月11日  
星期二

## —— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国 7 月非农就业数据不及预期，扰动市场交易节奏。美国 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，美联储 9 月加息预期有所回落，带动金价获得提振。中东地缘局势出现谈判相关消息，也对金价形成支撑。本轮金价走强，主要受就业走弱带动利率预期下行、美元与实际利率回落驱动，无息资产黄金的配置吸引力有所抬升。行情快速上行背景下，市场存在获利了结的可能性。金价后续走向，或较多取决于通胀数据表现。本周美国 CPI 数据值得重点关注，若通胀高于预期，美联储紧缩立场或再度强化，金价存在回吐涨幅的可能；若通胀延续回落，有望对金价形成进一步支撑。

沪铜：

从基本面观察，全球铜矿增量有限，海外大型铜矿复产进度延后，南美矿山生产扰动较多，进口铜精矿加工费下探至-146 美元 / 吨的历史低位。国内冶炼企业陷入亏损，叠加硫酸出口受限、湿法炼铜硫磺供给紧张，精炼铜产量连续 4 个月环比回落，6 月冶炼开工率创下近六年新低。需求端受传统消费淡季与高铜价共同制约，精铜杆企业新增订单不足，下游采购较为谨慎。库存呈现分化，LME 及国内 SMM 社会库存持续去化，保税区库存同步走低；COMEX 库存不断累积，美盘溢价吸引铜锭流入，区域供需错配放大市场紧平衡状态。当前铜价处于强现实与弱预期相互博弈阶段，盘面或维持高位震荡运行。

## —— 黑色金属及建材 ——

铁矿：

全球铁矿石发运量环比增加 254.9 万吨至 3339.5 万吨，45 港到港量 3099.7 万吨，环比提升 706 万吨，供给维

持高位释放。铁水产量回升至 238.03 万吨，不过钢厂亏损面有所扩大，市场仍存在中期减产相关预期。港口库存同比高出 3233 万吨，整体呈现供给增加、需求偏弱的市场格局。受该基本面环境影响，矿价或维持震荡偏弱运行。双焦：

山西安监管趋严，焦煤矿山复产节奏偏慢，产量处于低位；蒙煤进口通关保持高位，整体供应呈偏紧状态，尚未出现显著缺口。焦炭第三轮提降已经落地，干熄焦累计下调 165 元 / 吨，焦企利润转亏至 -25 元 / 吨，市场出现限产诉求，焦化产能利用率回落至 72.24%，对焦煤需求边际减弱。铁水产量回升至 238.03 万吨，但钢厂亏损有所扩大，采购多以刚需为主。焦企及港口焦炭库存抬升至同期高位；焦煤总库存去库 25.12 万吨，不过港口库存仍处在偏高位置。相较之下焦煤基本面相对偏强，焦炭受负反馈约束，短期或震荡偏弱运行。

## —— 能源化工 ——

原油：

当前原油处于供应边际宽松与地缘风险博弈的震荡格局。供应端，OPEC+9 月小幅增产配额将落地，美国产量保持高位，供给压力逐步显现；但中东局势尚未完全缓和，航运通道仍存在不确定性，叠加部分非 OPEC 产区出口扰动，地缘溢价对油价形成底部支撑，实际供应增量或不及配额目标。需求呈现季节性分化，北美夏季出行对汽油消费形成阶段性支撑，新兴市场提供主要需求增量；欧美制造业偏弱，高利率约束用油增长，后续炼厂检修或带动需求季节性回落。美国原油出现累库，短期实物紧张有所缓解，但全球库存依旧处于历史相对低位。美元走强压制大宗商品估值，多空因素交织，行情易受地缘消息扰动，短期可参考区间震荡思路。

甲醇：

当前甲醇处于供应宽松现实与需求偏弱相互博弈的格局。供应端，国内装置复产之后开工维持高位，西北货源供给充足；前期中东滞留船货集中到港，带来沿海进口阶段性增量，8 月进口存在边际回落可能，霍尔木兹海峡地缘局势仍存在潜在扰动，煤炭价格形成成本支撑。需求整体表现偏弱，MTO 多套装置检修降负，大宗消费有所收缩；传统下游受夏季淡季影响开工低迷，下游以刚需采购为主。市场存在 8 月下旬-9 月旺季备货修复的预期，但终端消费偏弱或将约束需求反弹空间。港口库存快速累积，流通货源增加，厂库压力相对有限。短期现实因素偏空压制盘面，行情受 MTO 重启、进口到货及煤价共同影响，地缘消息或引发阶段性波动，盘面或维持震荡运行。

## —— 农产品 ——

豆粕：

供应端，外盘 CBOT 美豆 11 月合约、美豆粕 12 月合约走高。美国中西部产区天气平稳，新作产量预期相对稳定，进口成本波动幅度有限。国内 8 月大豆到港维持高位，油厂开机处于中高水平，豆粕商业库存小幅累积，现货供应宽松，基差表现偏弱。需求端，生猪养殖依旧处于亏损区间，饲料企业以按需采购为主，暂未出现集中补库行为；水产消费旺季逐步收尾，提货节奏有所放缓，整体需求对价格的支撑力度不足。外盘虽小幅走强，但国内供应宽松、

需求疲软的格局尚未发生改变，盘面缺少趋势性驱动，短期或维持区间震荡。后市重点关注 USDA 报告以及国内大豆到港节奏。

棕榈油：

供应端，外盘 BMD 马棕 10 月合约有所反弹。MPOB 数据显示，马来西亚 7 月产量环比增长 9.41%，库存抬升 3.32%，而 8 月 1-10 日出口预估提升 2.6%，出口表现存在韧性，对外盘形成支撑。国内棕榈油港口库存处于高位，到港货源充足，现货流通压力仍客观存在。需求端，夏季食品加工需求有所转淡，终端与贸易商主要以消化现有库存为主，拿货意愿偏弱，难以对盘面形成有效提振。外盘出口数据向好带动内盘出现反弹，但国内高库存叠加需求偏弱的现状约束价格上行空间，短期盘面或维持震荡运行，重点跟踪马来西亚出口表现以及国内库存的去化节奏。

## 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>