

晨市锋向

2026

8月7日

星期五

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

本轮强势反弹，受美债收益率下行、美元明显走弱，叠加市场对伊朗核谈判及霍尔木兹海峡航运恢复的乐观预期共同驱动。数据方面，7月ADP民间就业增长放缓至4.4万人，ISM非制造业PMI小幅回升至54.1，不及市场预期，利率与美元环境改善成为金价上行的主要推手。美伊冲突延续，通胀与美联储政策持续受到关注。美联储官员释放偏鹰表态，当前市场对9月加息的概率预期回落至54.9%。周五非农报告将是重要观测节点，市场预期新增就业约8万人，失业率4.2%。金银短期累计涨幅较大，上方套牢盘较为集中，行情波动风险有所抬升。市场对霍尔木兹海峡相关协议持谨慎乐观，协议落地或缓和油价、通胀压力，压制加息预期。

沪铝：

基本面方面，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投放。步入8月高温时段，云南、广西、河南等主产区冶炼厂集中检修，本周国内电解铝日均产出环比回落1.2万吨，短期供给呈现收缩态势。需求端受淡季压制，但市场已开始计价四季度旺季预期，新能源领域需求增量对传统消费的疲软形成部分对冲。库存端，截至8月4日LME铝库存降至26.09万吨，持续刷新近54年低位，单日再度去库1750吨，交易所可交割货源趋于紧张，挤仓预期仍需留意。国内SMM铝锭社会显性库存跌破68万吨，周度去库7-10万吨，冶炼厂厂内库存周转仅2.66天，上期所沪铝仓单同步下行，现货流通货源偏紧，现货维持小幅升水格局。供给刚性约束叠加库存持续去化，对铝价形成较强支撑，短期铝价存在震荡偏强运行的可能性。

—— 黑色金属及建材 ——

成材：

五大材产量 818.3 万吨，环比减少 19.13 万吨；总库存 1635.82 万吨，环比增加 6.41 万吨，延续累库格局。唐山地区高炉检修有所增多，供应端出现边际收缩，不过行业处于消费淡季，需求疲弱态势仍在延续，终端成交尚未见到明显改善。受减产预期与需求偏弱因素相互交织影响，成材短期存在低位震荡运行的可能性。后续可持续关注钢厂减产落地及终端需求变化情况。

玻璃：

浮法玻璃在产日熔量回落至 14.28 万吨，供应端呈收缩态势，但产线冷修落地节奏偏慢。样本企业总库存 7535.3 万重箱，同比高出 26.65%，库存去化压力依旧突出。深加工企业订单天数处于近五年同期低位，终端需求偏弱格局尚未改观。盘面处于低估值与弱现实的相互博弈之中，短期玻璃期价存在偏弱震荡运行的可能性，后续重点跟踪冷修落地及订单修复情况。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场处于供给释放与地缘风险相互博弈的格局。OPEC + 分阶段退出自愿减产，9 月计划落实小幅增产，供给端趋于边际宽松；美国页岩油增产弹性有限，巴西成为非 OPEC 主要增量来源。中东局势存有反复，霍尔木兹海峡航运风险尚未完全消解，地缘溢价为油价提供底部支撑，若冲突进一步升级，行情存在上行扰动。库存方面，美国原油显现累库迹象，但整体库存中枢仍处偏低位置，现货暂未出现明显过剩。需求端受北美夏季出行旺季带来阶段性支撑，全球制造业复苏力度偏弱，旺季过后需求存在回落压力。高利率环境延续，美元波动及投机资金流动放大油价波动。原油行情偏向区间震荡，上方需关注中东事态演变，下方留意 OPEC + 增产落地与宏观需求走弱。短期行情易受地缘消息驱动，中期价格重心取决于供需宽松的实际演绎节奏。

乙二醇：

乙二醇当前呈现现实偏紧、预期宽松的近强远弱格局。供给端国内油制装置受亏损影响降负，叠加中东地缘扰动，进口到货持续偏低，华东港口库存回落至近五年低位，现货基差走强，对近月合约形成较强支撑。伴随检修装置复产，若海峡航运恢复，后续进口到港存在回升空间，叠加下半年新增产能投放，中期供给宽松压力或将逐步显现。需求端处于纺织淡季，下游聚酯以刚需采购为主，主动补库意愿不足，盘面主要交易金九银十旺季预期，终端订单情况或将影响需求修复力度，若旺季不及预期，价格易面临回调压力。成本端跟随原油变动，进一步加剧盘面波动。整体来看，短期低库存对价格形成偏强支撑；中期重点关注进口到港、装置复产及聚酯终端订单表现，远月受新增产能压制，行情重心存在随供给释放下移的可能。

—— 农产品 ——

白糖：

供应端：外盘 ICE 原糖 10 月合约反弹，巴西中南部干旱延续，甘蔗压榨进度有所放缓，叠加印度出口限制政策维持，全球供应收紧预期升温，外盘上行对国内盘面形成带动。国内 2025/26 榨季工业库存 548 万吨，同比增加 238 万吨，但进口利润窗口关闭，到港量受限，供应压力得到边际缓解。需求端处于夏季饮料消费旺季，下游拿货意愿有所提升，刚需补库力度加大，为盘面带来支撑。在外盘原糖走强、国内进口受限以及旺季需求共同作用下，短期糖价存在震荡运行的可能性。后续重点跟踪巴西甘蔗压榨进度、印度出口政策以及国内库存去化节奏。

棉花：

供应端（25/26 旧季）：商业库存 298 万吨，库存去化节奏偏缓；中储棉 8 月 6 日计划轮出 8011.9 吨，成交率 100%，平均成交价 17120 元 / 吨，市场流通货源有所增加，供应端压力有所显现。需求端纺织行业传统淡季延续，下游纺企开机率维持 61%，棉纱坯布库存处于高位，内外贸订单偏弱，企业以刚需补库为主。新季预期（26/27）：外盘 ICE 美棉 12 月合约反弹。美国德州旱情延续，市场新季减产预期升温；国内新疆棉花种植面积调减 6%，生长期依旧存在高温风险，中长期产量收缩逻辑有所强化。受外盘美棉上行、储备棉成交向好以及新季减产预期共同影响，棉价短期存在区间震荡偏强的可能性，重点跟踪储备棉轮出节奏、德州天气与国内纺企订单修复情况。

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>