

晨市锋向

2026

8月17日

星期一

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

8月12日美国7月CPI同比上涨3.4%，低于前值3.5%，符合预期；13日PPI环比持平，亦低于市场预期的上涨0.2%。连续两份通胀报告显示价格压力逐步缓解，市场对美联储9月加息的押注显著降温。芝加哥商品交易所FedWatch工具显示，PPI数据公布后，9月加息概率降至34%，低于一周前的55%；联邦基金利率期货隐含年底加息幅度约23个基点，较前一日预期的27个基点收窄。通胀数据主导黄金短期方向，而霍尔木兹海峡地缘局势构成更深层变量：地缘冲突推升油价，可能抬高通胀预期，进而强化加息预期，对金价形成间接压制。短期来看，金价或维持在4230美元至4480美元区间震荡。交易者需持续跟踪地缘局势、通胀数据及美联储政策三大核心变量。

沪铜：

基本面方面，矿端偏紧格局未改，现货铜精矿加工费（TC）持续位于历史低位。南美前期受天气影响的出港下滑开始回补，但船期滞后导致中国到港量仍受制约，秘鲁6月铜产量同比降4.7%至218,232公吨，印证南美供应阶段性收缩。需求端，传统领域处于消费淡季，铜价维持10.8万元/吨高位，下游承接意愿不足；结构上，铜板带、铜箔等新能源及电子高端制造板块接近满产，而铜杆、铜管等传统品类偏弱，整体需求增量空间有限。库存方面，截至8月11日，LME铜库存降至约21.8万吨，较4月高点持续回落，注册仓单仅约9.42万吨，接近全球单日消费量；截至8月7日，上期所铜库存报70,116吨，为2024年2月以来最低，国内库存持续去化；COMEX库存则持续累积，美盘溢价虹吸全球铜锭，区域错配加剧紧平衡格局。当前铜价处于“强现实、弱预期”博弈阶段，预计维持高位震荡。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

受台风天气影响，45 港到港量环比大幅下降 1230 万吨至 1869.8 万吨，短期供应阶段性收紧；港口库存报 16618 万吨，环比去库 81.52 万吨。需求端，247 家钢厂日均铁水产量 238.20 万吨，环比微增 0.17 万吨，高炉复产态势延续；但钢厂盈利率仅 33.77%，多数仍处亏损，采购以按需为主。当前矿价受铁水产量回升支撑，同时面临供应宽松格局压制，短期或延续震荡运行。

双焦：

8 月 14 日，湖南涟源市杨梅山煤矿发生瓦斯突出事故，强化了市场对安监趋严、复产放缓的预期，多头情绪集中释放，焦煤盘面突破前期震荡区间上沿。产业端，《煤炭工业发展“十五五”规划》明确山西主产区“保持产能产量总体平稳”定位，主焦煤供给刚性预期增强，进一步提振市场情绪。供应方面，山西晋中 44 座焦煤矿仅 21 座复产，产能利用率恢复至停产前的 56%，523 家样本矿山产能利用率维持低位。需求端，铁水产量回升至 238 万吨附近，焦炭刚需边际改善。主流焦企计划 8 月 20 日启动首轮提涨，现货市场提涨预期升温。短期双焦在供给约束与提涨预期支撑下，或维持震荡偏强运行。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场处于供应政策、地缘风险与偏弱需求的多方博弈之中，商品属性与金融属性共同主导行情。供给端，OPEC+开启适度增产节奏，美国页岩油持续释放增量，中东地缘冲突仍存变数，航运扰动可能阶段性推升风险溢价，整体闲置产能并不充裕。需求端，海外汽油消费旺季接近尾声，全球经济偏弱压制总需求，国内炼化盈利一般，原料采购偏向保守。全球原油库存整体不高，缓冲空间有限，放大了盘面波动弹性。宏观维度上，美元强弱及美联储政策预期持续扰动估值。油价缺乏明确的单边趋势，以宽幅震荡为主。上行风险来自中东供应突发中断，下行风险来自 OPEC+增产落地及全球需求进一步走弱。交易方面不宜追单边，需持续关注地缘进展、OPEC+动向、库存变化及成品油裂解价差表现。

甲醇：

甲醇市场处于成本及低库存支撑与需求偏弱的博弈格局，行情以宽幅震荡为主。供给端，国内装置检修结束后开工回升，煤炭价格构筑成本底部，一体化企业生产韧性较强。进口方面，受中东地缘及台风干扰，到港节奏起伏，伊朗装置复产是中期供应的关键变量。需求表现分化，西北一体化烯烃装置维持生产，港口外购 MT0 持续亏损，开工受抑制，传统下游消费恢复有限，需求负反馈压制上方空间。港口库存阶段性去库，但浮仓货源仍构成潜在供给压力。上行驱动来自地缘扰动、进口到港不及预期及煤价走强；下行风险集中于伊朗货源集中到港、MT0 亏损加剧抑制采购。单边驱动不足，操作上不宜过度偏执单边方向，建议重点跟踪进口到港数据、MT0 利润、港口库存及煤炭成本变动。

—— 农产品 ——

豆粕：

供应端，国内油厂开机率维持中等水平，近期大豆到港预报量偏高，港口大豆库存稳步累积。美豆产区天气阶段性改善，生长优良率持稳，美豆盘面震荡上行，进口大豆成本随外盘抬升。国内豆粕现货基差偏强，油厂存在挺价意愿，短期供应压力主要体现为后续到港的兑现。需求端，生猪存栏维持高位，禽类养殖利润修复，饲料企业维持刚需补库；但终端追高意愿有限，采购以随用随采为主，未见大规模备货，下游节奏制约豆粕上行空间。外盘美豆天气溢价持续，进口成本为豆粕提供底部支撑；国内大豆到港增加带来远期压力，现实需求仅为刚需，多空博弈集中在成本端与现货兑现力度。

棕榈油：

供应端，马来西亚棕榈油进入季节性增产周期，但短期出口数据改善限制价格下行空间。国内棕榈油港口库存小幅波动，到港预报环比回升，现货流通货源逐步增加；原油走强间接为生物柴油需求带来预期支撑。需求端，国内油脂消费处于传统淡季，餐饮及食品企业以按需采购为主；豆油、菜油对棕榈油存在替代效应，现货成交跟随盘面波动，盘面上涨后成交未明显放量。BMD 马棕出口数据向好，叠加原油上行带动生物柴油预期，外盘提振国内棕榈油大幅反弹；国内现实库存回升及消费偏弱形成上方压制。

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>