

晨市锋向

2026

8月5日

星期三

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国总统特朗普周一表示，美国与伊朗正在开展沟通，并称当前或是德黑兰达成有利协议、结束持续五月冲突的窗口期。但伊朗方面随后否认双方正在举行或计划开展任何谈判，双方表述存在明显分歧，预示短期外交取得突破存在较大不确定性。特朗普后续在社交媒体发文，指责伊朗领导层言论存在矛盾，并称是伊朗方面主动提议会晤，双方后续或有进一步接触。他同时重申，美国海军在霍尔木兹海峡具备较强掌控能力，并表态：若无相关协议达成或是对方全面妥协，相关物资准入安排不会调整。与此同时，此前政策会议上有三位美联储官员倾向支持加息，纽约联储主席威廉姆斯也表态，倘若通胀压力未能缓解，不排除后续启动加息。价格层面，现货黄金已在 3960 至 4170 美元区间震荡运行一个多月，行情后续存在方向选择的可能。本周市场将重点关注 ADP 就业报告、非农数据等劳动力市场指标，叠加中东外交事态演变，以上变量或将持续影响金价定价。

沪铝：

基本面方面，国内电解铝运行产能逼近上限，海外新建项目投产进度偏缓；中东地区电解铝供给占全球总量约 9%，美伊局势存在不确定性，进一步抬升市场对于区域供给扰动的预期。库存端，本周 LME 铝库存环比下降 3.07%；国内现货库存 95.3 万吨，环比下滑 5.27%，去库节奏有所加快。当前电解铝生产毛利上行至 7714 元 / 吨，产业链盈利水平较好。供给端存在刚性约束叠加库存持续去化，有望为铝价形成较强支撑，短期铝价存在维持震荡偏强运行的可能性。

—— 黑色金属及建材 ——

成材：

截至 7 月 31 日，五大钢材品种总产量 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，库存维持累库态势。7 月制造业 PMI 回落至 49.2，再度处于荣枯线下方，地产投资降幅有所扩大，国内终端需求整体偏弱。需求持续疲软叠加市场存在减产相关预期，短期成材价格存在维持低位震荡运行的可能。

玻璃：

浮法玻璃在产日熔量回落至 14.28 万吨，周环比继续下行，但冷修落地节奏偏缓，产能出清进度不及市场预期。样本企业总库存 7535.3 万重箱，同比上升 26.65%，去库压力仍然存在。深加工企业订单天数处于近五年同期低位，地产端竣工表现持续偏弱。当前高库存、需求疲软的市场格局暂未出现实质性改善，短期玻璃期价存在维持偏弱震荡运行的可能性。

—— 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。供给端方面，中东局势反复不定，霍尔木兹海峡航运扰动持续为油价提供风险溢价；俄罗斯部分设施受损带来实际供应收缩，叠加全球库存处于偏低水平，为油价形成底部支撑。不过，OPEC+持续推进增产计划，美国页岩油维持高产出水平，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带动，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，高利率环境约束总需求增长，且旺季过后炼厂检修将带来季节性需求走弱压力。宏观层面，美元与利率波动扰动资金风险偏好，行情受地缘消息驱动，波动幅度有所放大。整体来看，市场供需缺口并不极端，若无霍尔木兹海峡封锁等极端黑天鹅事件发生，油价或维持区间震荡运行。后续交易重点可关注 OPEC+增产执行情况、中东局势演变以及美国成品油需求拐点信号。

乙二醇：

乙二醇市场呈现近月现实偏紧、远月供给宽松的近强远弱格局。供给端，中东地缘扰动对外盘发运形成压制，进口货源阶段性收缩；国内油制装置持续亏损，叠加设备集中检修，整体开工水平回落，港口库存下行至近年低位，现货资源偏紧带动基差走强，叠加原油带来的成本抬升，为盘面形成较强支撑。若后续航运局势好转，进口货源回流，叠加国内检修装置重启与新增产能陆续投放，中期供给压力或将再度凸显。需求端，聚酯维持中高负荷运行带来刚性需求，但织造终端仍处于传统淡季，订单表现偏弱，下游企业多采取按需采购模式，市场博弈“金九银十”旺季备货行情，需求端兑现存在不确定性。现阶段行情受地缘消息、进口到港量、聚酯开工率共同影响，短期低库存有望维持价格韧性，中长期宽松供给环境或将制约价格上行空间。在未出现极端地缘突发事件的背景下，行情较难形成单边趋势行情，后续重点关注中东航运状况、国内装置复产节奏以及纺织终端订单落地情况。

—— 农产品 ——

白糖：

供应端：外盘 ICE 原糖 10 月合约震荡回升。巴西中南部干旱天气持续，甘蔗压榨进度有所放缓，叠加印度维持出口限制政策，市场对于全球供应收紧的预期升温，外盘价格上行对国内市场形成带动。国内 2025/26 榨季工业库存 558 万吨，同比增加 248 万吨，不过当前进口利润窗口关闭，食糖到港量偏少，供应压力存在边际缓解迹象。需求端处于夏季饮料消费旺季，下游拿货意愿有所提升，刚需补库行为增加，为盘面带来支撑。在外盘原糖价格回升、国内进口货源受限以及消费旺季共同作用下，短期糖价存在震荡偏强运行的可能，后续重点跟踪巴西甘蔗压榨进度、印度出口政策调整以及国内库存去化节奏。

棉花：

供应端（25/26 旧季）：棉花商业库存 303 万吨，库存去化节奏偏缓；中储棉 8 月 4 日计划轮出 8000 吨，成交率 98%，市场流通货源有所增多，供应端压力逐步显现。需求端：纺织行业传统淡季持续，下游纺企开工率维持 63%，棉纱、坯布库存处于高位，内外贸订单偏弱，企业采购以刚需为主。新季预期（26/27）：外盘 ICE 美棉 12 月合约走低。美国德州旱情得到缓解，市场对于新季棉花减产预期有所降温；国内新疆棉花种植面积调减 6%，但产区生长期高温风险下降，中长期产量收缩逻辑有所弱化。国内棉价面临外盘下行与终端需求疲软的双重压制，短期或维持区间震荡走势，后续重点跟踪储备棉轮出节奏、美国德州天气变化以及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>