

晨市锋向

2026

8月21日
星期五

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

金价盘中触及两个多月新高 4583.8 美元/盎司，主因美国财政部宣布将长期公债回购规模扩大一倍以支持流动性，30 年期美债收益率自近 19 年高位大幅回落，美元创近三个月新低。需注意，回购长债并未改变赤字本身，财政部仍将增发债券，后续或转向短债及 5—10 年期公债发行，对金价支撑或渐弱。美联储 7 月纪要显示决策者对通胀担忧加深、多位官员倾向加息，但近期数据疲软，市场预计 9 月维持利率不变概率约 65%，美元与收益率支撑有所削弱。短期环境对黄金偏多，待市场消化回购利好或经济数据重新强化加息预期后，上行斜率或放缓；突破 4500 关口后的回踩确认或为关键观察点，预计金价震荡区间整体上移。

沪铝：

国内电解铝运行产能已触及 4500 万吨政策上限，产能利用率超 98%，供给增量弹性极小；海外供应修复预期持续压制多头信心，前期供应紧缺溢价逐步回吐。需求处传统淡季，高温扰动下各板块普遍承压、行业开工低位，市场虽提前交易“金九银十”旺季预期，但现实仍以淡季为主。库存方面，LME 铝库存降至约 24.8 万吨，续创多年低位，俄铝在 LME 可用库存中占比约 95%，供应结构集中度高；截至 8 月 13 日当周，国内电解铝社库降至 87.6—89.8 万吨，单周去库约 2.5—3.5 万吨，去库延续对铝价形成支撑，但绝对水平仍高于去年同期。综合看，沪铝或维持震荡格局。

—— 黑色金属及建材 ——

成材

本期五大材总库存 1628.56 万吨，环比下降 24.63 万吨；螺纹表需回升至 194.31 万吨，环比增加 15.83 万吨，但表需改善部分受台风致到货延迟影响，实际终端消费改善有限。当前仍处传统需求淡季，高温天气持续拖累户外施工，需求端未见实质性好转。成本端双焦走强对钢价形成底部支撑，但缺乏需求配合。综合看，成材在成本支撑与需求偏弱交织下，或延续低位震荡。

玻璃

浮法玻璃日熔量维持 14.22 万吨低位，但山西青春玻璃、天津耀皮玻璃等产线陆续点火复产，供应压力回升预期升温。全国玻璃企业库存 7447 万重箱，周环比小幅去化，同比仍偏高 17.41%，绝对库存处历史高位，产业链去库进程缓慢。需求端，深加工企业订单处近五年同期低位，终端地产竣工持续疲软，基本面缺乏明显驱动。综合看，玻璃短期或延续低位震荡运行。

—— 能源化工 ——

原油：

原油市场多空因素交织，地缘风险为核心扰动，中东局势与霍尔木兹海峡通航状况主导风险溢价。供给端，OPEC+渐进增产与中东潜在供应扰动形成博弈；全球库存整体偏低，为油价提供底部支撑，美国产量释放及阶段性库存回升压制涨幅。需求端，北半球夏季旺季逐步退潮，高油价抑制部分消费，机构下调全球需求预期，新兴市场需求为主要增量；国内炼厂开工回升，但下游化工需求表现一般。宏观方面，美联储政策与美元变化影响油价估值。综合看，短期难现单边行情，油价或维持高位宽幅震荡；重点关注中东局势、OPEC+政策、全球库存及宏观数据，地缘事件易引发短期剧烈波动，需重视风险管控。

乙二醇

乙二醇呈近紧远松格局。短期受国内装置检修及中东地缘冲突影响，进口收缩，华东港口库存降至近五年低位，现货偏紧、基差走强，对近月合约形成现实支撑；但下游织造仍处淡季，订单偏弱，聚酯仅维持刚需消耗，旺季修复尚停留在预期层面。中期看，随着检修装置复产、海峡通航恢复带动进口货源回归，叠加新增产能投放，供给压力或再度显现，远月承压。行情高度取决于进口到港节奏、港口库存及下游旺季订单兑现情况，地缘事件易引发短期剧烈波动。需警惕近端利多证伪带来的回调风险，不宜将短期紧平衡简单外推为长期趋势，做好仓位与风险管控。

—— 农产品 ——

白糖

白糖震荡偏强、重心小幅上移，外盘上行对内盘形成支撑。供应端，巴西榨季持续，甘蔗压榨进度与糖醇比为核心变量；印度出口政策及库存情况扰动原糖价格；国内旧榨季收尾，工业库存逐步消化，配额外进口利润跟随内外比价变化，仓单持续回落，现货价格坚挺。需求端，饮料、糖果加工进入淡旺季切换窗口，终端备货平缓，销区以刚需拿货为主，现货基差维持偏强。外盘主要博弈巴西榨季进度、汇率及乙醇价格，内外糖比价约束进口空间；国内库存持续去化形成底部支撑，但终端需求未现明显超预期。后续重点跟踪巴西制糖比、泰国甘蔗长势、国内仓单及进口到港预报。

棉花

棉花近期内盘表现强于外盘。旧季（25/26）方面，国内商业库存、工业库存持续去库，仓单下降，旧季资源逐步消耗，进口纱变化影响替代品供给；下游纱厂开机维持，棉纱产销小幅改善，坯布订单整体温和，纺织企业成品库存压力仍存，出口订单边际修复，但企业多维持低库存、刚需采购，尚未出现大规模补库。市场交易重心正逐步转向新季（26/27），棉花铃期天气风险为核心矛盾，若产区出现极端天气或扰动新季产量预估，市场博弈籽棉收购成本。旧季去库提供底部支撑，但下游需求未完全回暖，上行高度受限。后续重点跟踪新疆产区气象及下游订单兑现情况。

从业人员信息

姓名	从业资格证号	投资咨询证号
黄重璋	F03150479	Z0023364
吴灏德	F03158354	Z0024398
奚雯庆	F03155335	Z0023921
朱运略	F03146690	Z0023302
路舒扬	F03158603	Z0024429
陈银光	F03144783	Z0023728

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>