

金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/8/31

SC原油冲高受阻小幅回落为何，600关口或面临技术抛压？

1.盘面表现：国内SC原油期货主力合约早盘小幅低开后维持震荡运行，日内涨幅虽仍超4%，但价格持续承压于600元/桶整数关口下方。

2.600整数关口阻力较强，资金获利了结引发技术性承压：SC原油夜盘强势拉升至600关口附近后，多空博弈显著加剧。在短线连续剧烈反弹积累了较多浮盈后，盘面多头资金在关键整数阻力位前止盈情绪升温，早盘开盘后追高买盘承接不足，引发技术性震荡回踩。

3.海峡隐蔽运输与暗船转运放量，断供缺口叙事受到侵蚀：虽然美伊官方表态强硬、地缘风险溢价回升，但霍尔木兹海峡实际通航与交付并未完全停滞。最新行业监测与贸易商数据显示，海湾国家通过暗船船对船（STS）等隐蔽方式交付原油的规模有所增加，海峡实际原油流量估计已回升至700万-800万桶/日（约恢复至战前水平的75%），部分削弱了市场对物理性极端断供的恐慌，限制了油价上方空间。

4.宏观通胀粘性推升加息预期，美元走强压制大宗商品估值：美国7月核心PCE物价指数年率维持在3.3%且整体PCE略超预期，显示美国通胀仍具粘性，多位美联储官员密集发表鹰派言论警告当前利率可能偏宽松，9月加息预期有所升温。美元指数反弹重回99关口附近，从宏观与汇率层面对以美元计价及联动的大宗商品构成一定估值压制。

5.美伊双方诉求复杂导致谈判出现波折，地缘溢价带来油价反弹，但霍尔木兹海峡运输量已悄然恢复至战前约75%水平，中期选举前缓和仍是大方向，反弹高位面临逢高沽空博弈与上行阻力。

6.当前油价处于“地缘风险未除”与“实际流量回升”之间的拉锯阶段，暗船STS出运放量正在稀释供应中断溢价，上方承压明显，整体维持宽幅区间震荡格局。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

股指/贵金属/黑色	观点	农产品/能化/有色	观点
中证1000主力合约	空头主力分歧，震荡	豆粕主力合约	多头主力分歧，震荡
黄金主力合约	多头主力分歧，震荡	棕榈油主力合约	多空主力分歧，震荡
白银主力合约	多头主力分歧，震荡	甲醇主力合约	多头主力分歧，震荡
焦煤主力合约	多头主力增仓，利多	PTA主力合约	多头主力增仓，利多
铁矿主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铜主力合约	多头主力增仓，利多

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

金信期货
GOLDTRUST FUTURES

今日早盘大盘整体低开高走之后冲高回落，午后持续震荡下行，尾盘出现跳水；操作上，预计下周一还有调整。



GOLDTRUST FUTURES CO.,

LTD

今日震荡收涨，技术面回踩后企稳回升，下方支撑有效，盘面有反弹动能。基本面，高温持续压制产蛋率，叠加开学季需求加持，现货保持韧性，基差提供托底。关注多头机会，需警惕节后产能释放风险，严格设置止损。



技术解盘-焦煤

GOLDTRUST FUTURES CO.,

LTD

安监高压下山西复产缓慢，蒙煤通关受燃油扰动，供应偏紧、库存去化、基差修复驱动反弹；技术上，今日再创新高，继续维持多头趋势，不追多！



技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

全球发运维持同期高位，国内45港到港中枢仍偏高；需求端铁水短期反弹，钢厂盈利六成亏损，铁水见顶回落预期增强；45港库存延续累库，高库存常态化；基本面供增需弱未改、有所松动；技术上，近期窄幅上行，可试探性低多，带好止损！



技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

伊朗与阿曼达成霍尔木兹海峡临时航线谅解，紧张局势出现降温信号，叠加美原油库存增加，原油短期震荡转弱，能化产业链成本端支撑显著走软，短期市场偏空运行。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

当前纸浆市场整体交投情绪温和，国内浆厂装置运行稳定，供给端无明显增量压力，行业供给格局平稳。港口库存延续小幅去库态势，库存压力有所缓释，操作上以震荡为主。



重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、
张召举（投资咨询编号：Z0019989）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、
杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、程伟（投资咨询编号：Z0022193）、蒋毅（投资咨询编号：Z0023814）、
陈强（投资咨询编号：Z0023825）、鹿席（投资咨询编号：Z0023839）、纪海滨（投资咨询编号：Z0021708）、
于佳敏（投资咨询编号：Z0023934）、王超（投资咨询编号：Z0024195）。