



兴业期货日度策略：2026.8.17

商品期货方面：宏观压制缓解，主要有色品种继续偏强运行。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 加息预期持续走弱，智利铜产量预期下调，沪铜 CU2609 多头持有；
2. 天气对远期供给拖累担忧强化，棕榈油 P2701 多头持有；
3. 供需结构边际改善，焦炭 J2609 多头持有。

品种基本面分析及行情研判：

品种	观点及操作建议	方向研判	研究员	联系人
股指	修复行情进入平台期 上周 A 股市场震荡整固，上证指数收跌 0.33%，创业板指上涨 1.77%，市场周度日均成交额维持在 2.34（前值为 2.39）万亿元。从行业来看，通讯、房地产板块涨幅居前，有色金属、非银金融表现偏弱。股指期货方面，IM 收涨，IH 表现偏弱。 宏观方面，美伊局势反复，但美国通胀数据温和回落、就业与消费走弱，美联储加息预期持续降温。产业方面，在 DeepSeek-V4-Pro 等高性价比模型的发布影响下，全球大模型平均价格已下降至 \$1.17/ 百万 Token，而价格的下降，将有助技术扩散，加速应用端发展，关注 AI 链下游变化。 综合来看，随着反弹行情修复前期缺口，筹码兑现压力增加，本轮修复行情进入平台期，股指震荡整固，但宏观、产业面向好趋势暂未转变，静待利好累积。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	谨慎看涨	投资咨询部 房紫薇 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012	联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012
国债	短端波动下降，TL 仍更为坚挺 上周债市继续表现分化，TL 合约领涨，而短端相对平稳。宏观方面，金融数据整体表现不佳。流动性方面，央行在公开市场首次月中进行隔夜逆回购操作，市场对流动性呵护预期仍较强，但宽松加码短期落地可能或有限。整体来看，债市环境边际好转，TL 合约估值压力相对较弱，或继续偏强运行，但其他期限仍需关注前高处压力。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	谨慎看涨	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114

黄金 白银 铂金 钯金	宏观利多驱动边际放缓，贵金属涨势趋缓 黄金/白银：宏观面，中东局势僵持、美国经济活动仅温和降温、美国通胀粘性风险尚未完全消除，美联储加息预期降温，但仍不具备趋势性转向的条件。需要等待美国库存周期、AI 投资以及财政对美国经济拉动作用边际减弱的信号出现。微观面，金银 ETF 资金回流速度边际放缓，尤其中国的黄金 ETF 的连续增仓趋势中断。总体看，金银反弹动能边际放缓，新的上行动能确认需要时间酝酿。接下来关注中东局势变化，后续美国经济数据、以及 8 月底全球央行会议。 铂金/钯金：目前铂钯整体跟随金银波动，节奏上略微滞后。鉴于金银延续反弹走势，铂钯或将跟随金银偏强运行。 策略上，黄金长线多单轻仓持有，新单依托支撑位等待回调买入黄金的机会，或者卖出宽跨式期权收取权利金。 风险提示：美联储加息预期继续走强。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	黄金 谨慎看涨 白银 谨慎看涨 铂金 谨慎看涨 钯金 谨慎看涨	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895
有色金属 (铜)	紧缺格局难改，价格下方存支撑 宏观方面，美国通胀数据温和，年内加息不确定性仍存，地缘局势反复，对市场影响有限。供需方面，偏紧格局仍难以转变，矿端紧缺相对明确，冶炼加工费仍在持续走低，LME 铜现货升水刷新高点，但注销仓单比例有所下滑，关注外盘对国内的影响。整体来看，铜价支撑较为牢固，但宏观扰动仍存，且估值偏高，进一步向上驱动有待强化。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	谨慎看涨	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属 (铝)	实质性短缺短期难改，国内外库存持续去化 国内供应触及政策天花板，7 月产量同比增长 1.6%，8 月预计持稳，增量空间极为有限；海外虽有中东 Al Taweelah 冶炼厂部分重启及印尼、印度等地产量回升，7 月环比增长 5.2%，但同比仍大幅下降 6.7%，实质性短缺短期难改。需求端，下游开工涨跌互现，铝线缆小幅提升，型材及平均开工率回落，而出口受进口亏损支撑，7 月出口同比增 18.6%，继续消化国内库存。库存方面，国内外持续去化，国内社会库存周降 4.4 万吨至 87.6 万吨，LME 库存降至 24.8 万吨的历史低位。整体看，供应刚性、库存低位与出口韧性共同支撑铝价，但海外复产预期及内需淡季压力或带来短期扰动，市场短期或维持高位震荡。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	多头格局	投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020	联系人：葛子远 021-80220149 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020
有色金属 (氧化钼)	成本虽有支撑，但过剩压力仍存 氧化钼价格继续在低位震荡。基本面方面，几内亚矿端政策影响有限，海外氧化钼扰动减弱，而国内供给压力仍较为显著，库存持续累积，过剩格局延续。整体来看，基本面仍偏弱，虽然价格在供给扰动及成本支撑下，下方空间较为有限，但供需偏弱仍对上方形成压力。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	震荡格局	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色	镍价下探下方支撑	震荡格局	投资咨询部	联系人：房紫薇

金属 (镍)	宏观面，美伊局势反复，但美国通胀数据温和回落、就业与消费走弱，美联储加息预期持续降温。基本面，矿端变化有限，印尼能矿部对镍矿补充配额的审批暂无新增进展，但年度配额总量较 2026 年初设定的 2.6 亿湿吨有所增加是大概率事件，市场对供应显著收紧预期下调。冶炼端，随着霍尔木兹海峡通行渐有恢复，印尼硫磺价格小幅回落，冶炼成本的支撑或有减弱。需求端，不锈钢需求平稳，7 月新能源汽车出口同比增长 1.5 倍带动三元需求向好，但仍受限于三元电池装车量占比不足 20% 的结构问题。整体来看，近期在过剩现实与政策预期下调的影响下，镍价下探前低支撑，但印尼政策风险仍存，向下突破需看到补充配额落地有所进展。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		房紫薇 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012	021-80220135 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012
硅能源	市场情绪偏暖，预计维持震荡偏强 工业硅方面，供应端由于 8 月新疆电价上涨，或影响约 100 万吨产能的新疆外购电工业硅厂商；加之四川水电价格上涨，预计全国工业硅开工继续小幅下降，缓解供应增长压力。库存方面，工业硅社会库存已去库低于前期长期水平，可作为供需偏紧印证。整体看由于下游多晶硅端政策底较为明确，市场情绪偏暖，同时工业硅自身基本面表现较好，预计价格维持大区间内的上行趋势。 多晶硅方面，近期预期持续发酵，带动市场情绪偏好；中观面，库存高企和供应增长的压制仍然存在；微观面，现货价格上涨或持续拉动期货，预计短期维持偏强震荡。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	多头格局	投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020	联系人：葛子远 021-80220149 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020
钢矿	成本支撑增强，钢价震荡运行 1、螺纹/热卷：上周钢联小样本数据显示，五大品种钢材供需双增、库存转降，基本面边际改善的持续性待确认。高炉复产阶段，炉料供应端面临扰动，炼钢成本支撑有所增强。其中国内煤矿安全检查依然严格，供给约束推动焦煤、焦炭期货涨价修复基差。预计本周螺纹、热卷期价或将延续区间震荡的走势。关注旺季成色以及焦煤供应恢复节奏。策略上，新单暂时观望。风险提示：未来关注国内增量稳增长政策信息。 2、铁矿：进口矿供需结构边际小幅改善。但西非雨季结束后非主流矿发运仍有增长空间。而国内终端需求季节性改善空间可能有限、且钢厂盈利能力偏弱，将限制高炉复产弹性。预计铁矿价格短线有支撑，但中长期宽松格局难以扭转，制约反弹高度。01 合约 720 附近阻力较强。策略上，等待布局 01 合约空单的机会。风险提示：未来关注国内增量稳增长政策信息、地缘局势以及海运成本变化。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	螺纹 震荡格局 热卷 震荡格局 铁矿 震荡格局	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895

煤焦	焦煤供给约束较强，焦炭供需结构边际改善 焦煤：近期煤矿安全事故依旧时有发生，周五陕西印发召开煤矿紧急警示会议的通知，国内矿山各项检查严格且频繁，煤矿复产节奏偏慢。国内焦企减产，但高炉铁水产量已连续 2 周回升，终端需求有季节性回升预期。焦煤供需结构边际改善，焦煤期货涨价修复基差的驱动依然存在，蒙煤仓单成本 1450-1500 之间。策略上，多单继续持有，关注 09 合约 1400 附近的阻力。关注安全生产与保供政策博弈，以及国内终端需求旺季成色。 焦炭：焦企盈利恶化、主动减产情况增多。国内终端需求、高炉生产季节性回升。焦炭供需结构边际改善，本周全口径焦炭库存下降。且入炉煤价格偏强运行。预计下周焦炭价格或将继续震荡偏强运行。策略上，多单继续持有。关注国内增量稳增长政策信息。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	焦煤 谨慎看涨 焦炭 谨慎看涨	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895
纯碱/ 玻璃	纯碱玻璃基本面改善不足，但估值已偏低 1、纯碱：纯碱产能过剩、供应高位、碱厂库存增加、下游需求收缩的格局并未发生实质性改善。本周纯碱期货价格反弹更多源于估值偏低后，主力多头资金主动止盈离场。若无有效产能出清，纯碱价格中长期驱动仍旧向下。维持纯碱谨慎看跌的观点。关注纯碱反内卷政策信号。策略上仍建议把握反弹抛空的机会。风险提示：国内增量稳增长政策、行业反内卷政策。 2、浮法玻璃：浮法玻璃供需双弱、库存高位徘徊的格局仍未发生实质性改善，未来几条产线复产点火计划或进一步加剧过剩压力。如果产线冷修规模无法进一步扩大、并推动存量库存消化，玻璃价格中长期驱动依旧向下。关注国内增量稳增长政策与反内卷政策信号。策略上仍建议把握反弹抛空的机会。关注国内增量稳增长政策与反内卷政策信号。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	纯碱 谨慎看跌 玻璃 谨慎看跌	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895
原油	短期供应中断担忧减弱，油价面临一定回调压力 地缘方面，上周美伊博弈呈现“外交接触延续、实质僵局未破”的特征。巴基斯坦释放的谈判信号与双方的强硬表态形成反差，海峡实际通航量维持低位。随着 8 月 18 日谈判截止期临近，双方在赔偿、海峡管控等核心问题上的立场差距未见缩小。周末伊朗提出霍尔木兹海峡新通航模式，根据新设定的航道，商业船舶进入霍尔木兹海峡以及驶离海峡的部分航程将经过伊朗领海。新航道同样为临时性质，预计可使用 2 至 4 个月。预计短期供应中断担忧减弱，当前油价面临一定回调压力。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	震荡格局	投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020	联系人：葛子远 021-80220149 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020
甲醇	短期支撑改善，供需面仍偏弱 供需方面，前期检修影响消退，货源供应回升，而传统下游原料采购量下滑，需求支撑不足。受天气等因素影响，港口累库速率放缓，叠加成本端偏强，提振价格。但伊朗装置后续开工有进一步回升可能，继续关注海峡局势变化。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	震荡格局	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114

PVC	供需面偏空，成本提供支撑 PVC 基本面高库存压制与成本支撑并存，出口放量持续性不足，内需偏弱，库存去化缓慢，后续产业链面临累库压力。成本端电石法与乙烯法利润压缩，边际减产约束下方空间，但反弹会修复利润并带动负荷提升，压制上方高度。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	震荡格局	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
棕榈油 豆油	天气担忧支撑价格 中东局势仍在反复，对油脂短期影响减弱。供需方面，MPOB 报告整体偏中性，累库压力仍存，国内库存处偏高位。高频数据显示产量有所下滑，出口虽表现一般，但印度 7 月食用油进口上涨，叠加天气减产预期难以证伪，市场担忧有所增强，中长期供减需增预期仍存，且相关品表现较为强势，对价格下方形成一定支撑。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	棕榈油 谨慎看涨 豆油 谨慎看涨	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
白糖	估值偏低、预期支撑尚存，白糖价格支撑增强 国内供应宽松、消费偏弱、库存偏高的格局难以改善，内蒙古下月新糖入市。不过海外厄尔尼诺天气对欧洲、印度、泰国白糖供应潜在影响较大。巴西制糖比大幅下降对冲甘蔗丰产的影响。多家机构预计 26/27 榨季全球白糖供应转向紧缺状态。弱现实、强预期，预计白糖价格底部震荡为主。策略上，可考虑价格回调后，依托支撑位，卖出 01 合约虚值看跌期权头寸。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	底部震荡	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895
数据来源：WIND、IFIND、兴业期货投资咨询部				

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货交易咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本人保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

免责声明

本文非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。兴业期货不因任何订阅或接收本报告的行为而视其为兴业期货的客户。上述信

息均来源于公开资料，兴业期货对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与兴业期货和作者无关。上述内容版权仅为兴业期货所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得进行有悖原意的引用、删节和修改。如本文涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本文的任何内容据以作为兴业期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，兴业期货不承担任何责任。市场有风险，投资需谨慎。