



兴业期货日度策略：2026.8.11

商品期货方面：贵金属及有色板块持续上行，部分农产品受天气影响偏强运行。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

- 1. 西南产区供应边际下降，工业硅 SI2609 多头持有；
- 2. 海外供应增量有限，社库持续去化，沪铝 AL2609 多头持有；
- 3. 天气扰动担忧加剧，棕榈油 P2701 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	地缘扰动持续，上行动能偏缓 周一 A 股市场窄幅整理，市场逾 4000 股上涨，上证指数收涨 0.67%，创业板指下跌 0.73%，市场成交额维持在 2.54（前值为 2.68）万亿元。从行业来看，消费、医药板块活跃，通信、电子板块调整。股指期货偏强运行，IC、IM 基差贴水显著走阔。 宏观方面，美伊谈判僵持，双方要求就过去五个月军事冲突中遭受的损失获得赔偿，油价回升使风险偏好有所降温。产业层面，英伟达宣布与多家金融巨头合作，为 AI 基础设施建设筹集逾 5000 亿美元第三方资本。 整体来看，修复行情还在持续，但地缘与 AI 链叙事暂无新增利好，上行动能偏缓。 (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	市场情绪积极，TL 领涨 昨日债市整体偏强运行，TL 合约继续领涨。宏观方面，通胀数据表现偏弱。流动性方面，央行继续在公开市场净回笼，但资金面仍表现较为平稳。通胀压力减弱，市场对流动性宽松预期进一步强化。T 合约仍受制于估值压力，收于前高下方，TL 合约表现强势。整体来看，债市环境边际好转，但高估值担忧仍存，TL 合约或仍相对强势。 (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	投资需求逐渐回暖，贵金属延续偏强走势 黄金/白银：宏观面，中东局势短线易反复，但双方仍有向和谈推进的意愿。美国 7 月通胀数据将触及二季度以来的低点。美联储加息暂无再度升温的风险。微观面，黄金 ETF、境内外黄金期货等衍生品市场均已陆续出现明显的资金回流信号，其中亚洲、欧洲买盘回归趋势逐渐增强，有助于推动贵金属价格上涨。综上，金银短线有望延续强势，黄金强于白银，但趋势反转的条件仍待确认。建议黄金多单继续持有，新单回调轻仓买入。接下来关注中东局势变化，以及本周美国即将公布的通胀数据。 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，黄金多单继续持有，新单可回调轻仓买入 10 合约。 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)	矿端扰动增加，供给紧缺加剧 宏观方面，美元指数继续维持在 100 下方运行。供需方面，矿端扰动增加，冶炼加工费仍在持续向下，矿端紧张格局加剧。非美地区铜库存继续维持在低位，LME 现货升水持续走高。需求端虽然传统需求一般，但新兴领域预期乐观。整体铜价宏观环境边际好转，供需趋紧预期叠加低库存，价格下方支撑有所强化。当前价格接近前高，关注续涨动能。 (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)	基本面短期支撑犹存，宏观情绪修复 宏观方面，美国非农就业数据超预期爆冷，加息预期持续受抑，美元走弱对有色金属形成提振；美伊谈判虽有进展但霍尔木兹海峡尚未实际重新开放，供应恢复仍需时日。海外方面阿联酋铝业、巴林铝业复产尚处初期阶段，增量释放有限，叠加 LME 库存降至 25.6 万吨的二十年最低水平，短期海外可交割货源偏紧格局未改，对铝价底部支撑较为坚实。需求端虽处季节性淡季，SMM 开工率连续数周下行至 60.1%，但 7 月表观消费同比增速仍超 7%，出口及价格因素拉动明显，消费韧性尚存。库存方面，上周铝锭社库去化 4.1 万吨至 91.7 万吨，去库趋势延续，验证当前供需结构仍偏紧。整体来看，海外短缺现实、国内持续去库及宏观情绪回暖共同支撑铝价短期偏强运行。 (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 (氧化铝)	过剩压力延续，成本支撑限制跌幅 氧化铝价格继续在低位运行。基本面方面，过剩压力仍较为显著，虽然部分地区检修，但开工率仍维持偏高水平，供给压力持续，库存仍在持续抬升，且印尼出口扰动消退，整体供需面仍偏弱。但矿端价格相对坚挺，且当前氧化铝价格接近成本，下方空间或受限。 (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	上有库存压力，下有成本支撑	震荡格局	投资咨询部	联系人：房紫薇

金属 (镍)	宏观面，美伊谈判僵持，双方要求就过去五个月军事冲突中遭受的损失获得赔偿，油价回升使风险偏好有所降温。基本面，暂无方向性驱动。需求表现平淡，镍价上方高库存压力明确，但原料供应扰动仍存，成本支撑依旧坚挺。综合来看，在 WBN 获批 2500 万吨镍矿生产配额的传闻扰动平息后，镍价重回窄幅震荡状态，当前镍仍处在供应主导下的行情下，印尼镍矿补充配额情况是主要变量，在补充配额有进一步消息落地前，镍方向性驱动不足，警惕消息扰动。 (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	短期成本支撑叠加西南减产推动供应趋紧，工业硅偏强运行 工业硅方面，西南产区开工边际下降，四川周内停产 4 台至 30 台，云南维持 38 台在产，西南合计在产 68 台，叠加部分区域电价上调加剧企业亏损压力，南北厂家减产动作增多；西北产区开工率小幅升至 53.88%，整体供应趋降。短期成本支撑叠加西南减产推动供应趋紧，偏强运行，但下游需求暂未形成合力，上方空间仍需观察库存去化配合情况。 多晶硅方面，行业自律文件约束效力、减停产规模及执行主体尚未明确，关注大厂现货报价情况。下游方面，硅片、电池片及组件 8 月排产预期环比分别下降 5.33%、5.73%及 2.97%，终端需求逐级压缩，库存高位未见实质性去化。当前处于强政策预期与弱基本面现实的反复拉锯阶段，短期以消息面驱动的高波动震荡为主。 (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，钢材减仓反弹 1、螺纹/热卷：8-9 月，钢材供需有季节性回升的预期，需求向上弹性有限，供给恢复速度决定基本面压力方向。不过随着高炉复产预期增强，焦煤焦炭供需结构出现边际改善预期，期价偏强修复贴水，增强炼钢成本支撑。暂维持本周螺纹、热卷期价震荡的判断。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：上期进口矿发运同环比双双小幅回落。临时检修高炉复产，常规检修高炉也将于本月陆续复产。海运费继续上升，接近前高，对进口矿到岸成本形成支撑。综上，进口矿供需矛盾积累压力有所缓和，且成本支撑抬升，预计价格短线震荡，中长期随着发运中枢的抬升、以及终端需求缺乏向上弹性，基本面驱动仍偏空。未来关注铁矿发运、高炉复产、以及海运成本变化。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、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	供需结构边际改善，焦煤焦炭期价上涨修复基差 焦煤：国内煤炭产地检查严格，供给约束依旧延续。截止周一，山西停产炼焦煤矿 55 座，较上周五净减少 7 座，停产产能减少 840 万吨。且下游高炉有望季节性复产，缓和焦煤需求承压的担忧。根据汾渭数据，目前蒙煤仓单成本升至 1426 元/吨，焦煤期价依旧深度贴水仓单成本。预计近期焦煤近月合约或延续涨价，修复基差。 焦炭：随着焦炭现货降价，以及焦煤价格反弹，焦企亏损进一步增多，另有部分焦企出货存在压力，焦企主动减产的情况继续增多。唐山高炉临时性检修结束，叠加常规检修高炉也将于本月陆续复产，刚需预计将逐步回升。焦炭供需结构边际改善，钢厂继续打压焦炭预期有所减弱。预计近期焦炭近月合约也将跟随焦煤涨价修复基差。 (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	纯碱玻璃基本面变化有限，但估值已偏低 1、纯碱：纯碱基本面变化不大，行业产能过剩、供应偏高、下游需求收缩、碱厂库存持续积累。不过随着盘面价格跌至远兴能源现金成本处，纯碱行业持续亏损范围和程度扩大，碱厂减产可能性逐渐积累，上周新增南碱长期检修。综上，纯碱价格驱动依旧偏空，短线减仓反弹的持续性预计有限，价格反转依赖行业过剩产能有效出清。关注国内增量稳增长政策与行业反内卷政策信号。 2、浮法玻璃：浮法玻璃需求疲软、供应相对宽松、库存高位徘徊的格局基本没有改变。随着行业全面亏损持续时间不断增多，玻璃厂冷修计划有所增多。在供给收缩幅度扩大、推动上中游存量高库存消化前，玻璃价格驱动依旧偏空，暂维持震荡寻底的思路。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	在协议最终结果明朗前，油价将维持高敏感度双向波动 地缘方面，伊朗实质要求美国结束海上封锁、海军及空军撤离伊朗周边等重开海峡的条件，市场解读为短期内妥协可能性降低，海峡恢复通航的预期被明显削弱。美国官员称特朗普已被劝服暂时缓和紧张态势，但保留军事选项，短期内难以拿出有效破局方案。此前市场押注的“协议快速落地”逻辑基本落空。微观层面看，月差反弹幅度明显偏小，反映本轮上涨更多由地缘担忧情绪驱动，而非现货端收紧。整体看，谈判阶段性僵持，油价因此获得地缘溢价的重新注入，短期偏强，但上行持续性取决于供应实际中断的程度是否进一步加剧。 (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	基本面偏弱，继续关注海峡局势 内地煤头装置陆续复工，货源供应回升，而传统下游原料采购量下滑，需求支撑不足。港口累库速率放缓，但伊朗装置后续开工有进一步回升可能，虽然霍尔木兹海峡局势仍有反复，但地缘溢价有限，基本面仍对价格形成一定拖累。 (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	MPOB 数据偏空，天气担忧支撑价格 中东局势不确定性较强，宏观面驱动减弱。供需方面，MPOB 数据公布，产量与出口均超预期，库存累库略超市场预期，报告整体偏中性，且市场此前对累库已有较充分定价，未对价格形成明显拖累。另外天气减产预期难以证伪，市场担忧有所增强，中长期供需增预期仍存，对价格下方形成支撑。 (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 市场担忧极端天气将影响海外白糖供应。欧洲、东南亚白糖供应收缩预期较强。多个机构预测 2026/27 年度全球白糖市场将转为供应短缺。白糖市场情绪回暖。不过国内白糖高库存难以消化的弱现实并未出现实质性改善，仍将制约白糖价格反弹高度。预计本周糖价或将震荡偏强运行。策略上，可考虑逢低卖出 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。)	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
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。