兴业期货日度策略：2026.8.10

商品期货方面：宏观压制因素缓和，贵金属及有色板块偏强运行。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 加息预期降温，投资需求回暖，沪金 AU2610 多头持有；
2. 矿端扰动增加，LME 库存持续向下，沪铜 CU2609 多头持有；
3. 政策支撑强化，市场情绪偏暖，多晶硅 PS2609 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	修复行情开启 上周 A 股市场震荡走强，上证指数收涨 2.81%，创业板指上涨 6.55%，市场成交额回升至 2.39（前值为 2.20）万亿元。从行业来看，电子、有色板块涨幅居前，银行、消费板块偏弱。股指期货普遍上涨，IC、IM 涨超 6%。 宏观方面，美国 7 月新增非农就业数据环比转负至-2.3 万人，大幅低于市场新增 8 万人的预期，美联储 9 月加息预期降至 50%以下，市场风险偏好显著回暖。产业方面，硬件增长放缓担忧仍存，但国产开源模型助力 token 价格下降，AI 应用端估值回升。 综合来看，美联储加息压力缓解，AI 链情绪企稳，股指开启向上修复行情，向上空间取决于地缘局势与 AI 链能否出现新的叙事，关注美伊谈判进展。 （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	关注资金面情况 上周债市偏强运行。宏观方面，出口保持高增长，但增速边际放缓，通胀整体偏弱。流动性方面，央行上周在公开市场净回笼，但月初资金面较为平稳。市场消息面扰动仍较多，流动性宽松预期仍存。整体来看，债市环境边际好转，但当前估值偏高，进一步向上动能仍有待强化。 （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	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	就业走弱加息预期降温，贵金属延续反弹走势 黄金/白银：宏观面，中东地缘局势缓和、美国就业数据明显降温，美联储加息预期大幅降温，后续预期下修概率上升。沃什“名鹰实鸽”、美联储持续缓慢扩表、美国财政赤字及政府债务利息支出占比双双新高、以及特朗普政府重启库克罢免程序，削弱美元信用修复预期。中国央行加速购金，连续第 21 个月增持黄金，长线配置资金依旧稳健。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资金的回流，其中亚洲、欧洲买盘回归趋势逐渐增强，投资需求逐渐回暖的信号增多。综上，多重利多共振，金银短线有望延续强势，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）	低库存与供给约束提供支撑，短期铝价预计震荡偏强 供应端，国内利润丰厚、高开工率下短期无减产动力，海外复产缓慢且中东局势持续扰动，供应偏紧；需求端仍处传统淡季，型材等下游开工率小幅走弱，但光伏、电网等新兴领域需求具备韧性；库存端国内外铝锭库存延续去化，可交割库存处于低位。期限结构上近月价差多呈中性、远月偏低，基差多处于中性或偏低水平。整体看，低库存与供给约束提供支撑，短期铝价预计震荡偏强，后续关注旺季需求切换及海外供应恢复情况。 （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）	过剩压力与成本支撑博弈 氧化铝价格继续在 2700 附近震荡运行。基本面方面，几内亚矿端政策始终未有落地，市场对落空预期有所增强，印尼氧化铝出口扰动消退，国内过剩格局延续，库存压力维持，现货价格整体仍承压，但矿石价格较为坚挺。从供需面来看，整体偏弱，但价格在成本端附近支撑有所增加，预计将围绕成本附近震荡运行。 （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
有色金属	镍矿配额消息扰动放大价格波动 宏观方面，美国 7 月新增非农就业数据大幅低于市场预期，	震荡格局	投资咨询部 房紫薇	联系人：房紫薇 021-80220135

（镍）	美联储 9 月加息概率回落，市场风险偏好回暖。消息面，印尼能源与矿产资源部（ESDM）公开否认关于 WBN 已获得额外 2500 万吨镍矿生产配额的传闻。印尼 ESDM 总局局长表示，WBN 确已提交追加配额的申请，但政府尚未批准任何新增额度。他强调，目前所有追加申请仍在评估中，尚未有批复。 镍基本面矛盾暂不突出，印尼镍矿配额补充情况是影响价格方向的关键因素。随着 RKAB 年中补充申请窗口结束，配额消息扰动增加，镍价波动明显放大。短期镍上有压力、下有支撑格局暂未打破，关注相关企业配额落地情况。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）		从业资格：F03121473 投资咨询：Z0023012	从业资格：F03121473 投资咨询：Z0023012
硅能源	政策托底支撑较强，市场情绪偏暖 工业硅方面，开工出现异常下降，除了西北有厂商减产外，西南丰水期开工出现边际放缓（云南保持不变，四川开工下降）。从近 30 天降水情况看，四川水系的上游降水距平多处于-25%到-50%区间内，表明今年丰水期降水偏少，这可能是造成四川水电供应量下降、水电价格上涨的主要原因。整体供应量可能边际下降，提供一定上涨支撑。 多晶硅方面，政策端，监管开展价格指导，头部企业承诺产品售价不低于完全成本，政策托底支撑较强；价格方面，主流企业当前仍封盘不报价，此前价格长期低于完全成本；关注后续现货价格变化情况，如果现货价格有改善，亦将对期货价格有向上驱动。 （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，预计库存压力可控。高炉复产背景下，炼钢成本在双焦带动下支撑增强。考虑需求向上弹性不大，原料端铁矿供应、库存压力相对偏高，预计本周螺纹、热卷期价维持震荡走势。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：供应端，进口矿发运中枢季节性回升方向相对明确。短期中矿长协谈判扰动依然存在。需求端，短期铁水产量仍处低位，但 8 月中旬后随着终端需求季节性回归，国内高炉复产也将预期逐渐增强。进口矿高库存难以消化。成本端，海运费再度回到高位，对进口矿到岸成本形成支撑。预计铁矿价格短线震荡，中长期基本面驱动仍偏空。未来关注铁矿发运、高炉复产、以及海运成本变化。策略上，盘面反弹后卖出 01 合约虚值看涨期权头寸。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	焦煤供应约束强，焦煤焦炭向上修复基差 焦煤：数据显示国内煤矿复产缓慢，钢联样本周度原煤、精煤日产双双下降，库存维持去化。截止 8 月 6 日，山西省仍有 61 座炼焦煤煤矿停产，涉及产能 6670 万吨（较 5 月 25 日停产产能减少 6670 万吨）。蒙煤仓单成本升至 1420 元/吨。预计焦煤期价继续向上修复基差。 焦炭：随着焦炭现货第三轮降价落地，焦化厂亏损，减产意愿增强。本周钢联样本显示焦炭供减需增，库存下降，焦企延续被动累库。焦炭供需结构边际改善，盘面深度贴水背景下，或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、库存积累。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。本周南方碱业公告停产，复产时间未定。综上，纯碱价格驱动依旧偏空，短线反弹持续性预计有限，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，上周美伊局势围绕霍尔木兹海峡通航问题展开谈判拉锯战。美方不断释放乐观信号，伊方则坚持否认直接谈判、仅与阿曼推进双边磋商。伊阿双方就新航道地理坐标达成一致，但伊方强调协议不等于立即开放海峡。与此同时，美军内部因传统打击手段效果有限，开始征集非常规打击方案。整体而言，外交接触虽有进展，但双方立场差距明显，海峡实质性全面复航仍有较大不确定性。在协议最终结果明朗前，油价将维持高敏感度双向波动。 (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，加之霍尔木兹海峡局势缓和，地缘溢价回落，基本面偏弱。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	谨慎看跌	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 数据预期偏空，天气担忧加剧 中东局势仍有反复，宏观面支撑有所减弱。供需方面，旺产季下棕榈油供给压力仍存，但印度 7 月进口大幅增长，生物柴油政策推进较为积极，MPOB 数据公布在即，市场对累库预期仍较强，关注数据表现，弱现实或延续。另外天气减产预期难以证伪，中长期供减需增预期仍存，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 震荡格局 豆油 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
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。周五联合国粮农组织在一份报告中指出，对欧盟持续炎热干燥天气影响作物产量的担忧推高了糖价，而厄尔尼诺相关的天气状况可能影响亚洲的生产前景。数个机构已预计 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，将制约白糖价格反弹高度。预计下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作参考之用，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。