



兴业期货日度策略：2026.8.31

商品期货方面：农产品仍偏强运行，贵金属及有色价格走势或受压制。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 市场对天气减产担忧仍难以消退，棕榈油 P2701 多头持有；
2. 煤矿复产偏慢，焦煤 JM2701 多头持有；
3. 西北减产确定性较高，工业硅 SI2611 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	上有顶，下有底 上周 A 股市场冲高回落，上证指数收涨 1.20%，创业板指下跌 3.42%，市场成交额维持在 2.12（前值为 2.14）万亿元左右。从行业来看，农林牧渔、煤炭板块涨幅居前，通信、电力设备及新能源板块偏弱。股指期货整体收涨，IM、IH 周度上涨 1.85%、1.76%。 宏观面，美伊局势僵持，沃什在全球央行年会上重申 PCE 口径 2% 的通胀目标，鹰派表态提升加息预期。产业层面，英伟达给出下一财年营收增长 70% 的指引，缓解市场对 AI 算力需求的担忧，关注本周四博通业绩的进一步验证。资金面，上周宽基 ETF 净流入 100 亿元，创业板指、中证 500ETF 流入居前，资金低位回补需求显现。 整体来看，股指维持上有顶，下有底的格局，产业层面短期难有较强驱动，宏观面若海外利空出尽、国内政策加码，或带来进一步向上空间。 （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 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	宽松预期谨慎，关注下方支撑 上周债市全线调整，表现偏弱。宏观方面，经济数据整体表现疲软，关注政策加码节奏。流动性方面，央行月末如期开展隔夜逆回购操作，流动性压力预计有限，但宽松加码空间或偏谨慎。整体来看，宏观面虽然对债市仍有支撑，但稳增长政策加码预期，叠加货币政策宽松力度偏谨慎，债市进一步走强动能有限。但上周债市已有较大程度调整，进一步向下动能或有限。 （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

黄金 白银 铂金 钯金	美联储加息风险上升，贵金属短线调整压力提高 黄金/白银：宏观面，全球央行年会上沃什放鹰，强调当前美国经济仍强、金融条件不紧、短期政策重心依然是通胀，“美国经济仍强、美联储须优先抑制通胀→美国通胀居高难下→美联储加息概率上升”的逻辑得到强化，同时减轻了市场对美联储独立性的担忧。CME 显示美联储 9 月加息概率大幅升至 56.9%，12 月加息概率升至 88.7%。微观面，全球央行年会前交易型资金流入速度已放缓。考虑到 8 月份交易型资金快速回流，且黄金价格 8 月累计涨幅已较大，交易型资金对市场边际利空可能更敏感，短期流出压力可能相应增加。综上所述，虽然美国政府债务可持续性问题的旧支撑黄金长钱逻辑，但短期黄金价格调整压力上升。接下来关注 9 月议息会议前美国公布的各项数据，以及联储官员静默期前的讲话。白银价格弹性大于黄金，若市场重回加息预期交易，叠加交易型资金流出，预计白银价格短线调整压力上升，长线依然受到美国政府债务可持续性担忧的支撑。 铂金/钯金：目前铂钯整体跟随金银波动，节奏上略微滞后。钯金相对强于铂金。 策略上，黄金多单仓位较重建议减仓，新单暂时观望。 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 谨慎看跌 白银 谨慎看跌 铂金 谨慎看跌 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)	现货偏紧延续，宏观扰动增加 宏观方面，美联储加息预期抬升，美元指数反弹，宏观面对铜价压力短期增强。供需方面，矿端紧张担忧仍难以消退，冶炼加工费继续走低。库存方面，非美地区库存整体走低，LME 现货升水维持在偏高水平，现货紧缺延续。整体来看，供需面对铜价中长期驱动仍向上，但短期宏观扰动增加，叠加铜价正处高位，波动或有所放大。 (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 (铝)	多空因素交织，短期预计延续偏强震荡格局 海外电解铝产量回升较快，印尼、印度和欧洲均有增产，中东产能亦边际恢复，阿联酋 EGA 的 AlTaweelah 铝厂复产进度较预期提速，供应端压力有所显现。不过国内方面，“金九银十”传统消费旺季临近，建筑、电网、制造业终端开工有望集中回暖，且铝锭社会库存自 5 月下旬以来持续去库，近 4 周净减 13.4 万吨，供需基本面支撑较强。宏观层面，美联储加息预期升温、美元走强，对铝价形成上方压制。整体看，多空因素交织，但国内去库+旺季预期支撑偏强，短期预计延续震荡偏强走势。 (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)	过剩压力持续，关注底部成本支撑 氧化铝价格继续在低位震荡。国内产能仍维持在偏高水平，且后续仍有新产能投放预期，库存持续抬升，供需压力仍较强。目前成本端仍是主要支撑，矿石价格表现相对坚挺，关注运费影响。整体来看，过剩预期不变，氧化铝价格预计继续维持在低位运行，关注成本对下方支撑。 (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)	宏观情绪转弱，镍价下探前低支撑 宏观面，沃什全球央行年会放鹰，美联储加息预期回升，有色贵金属板块承压。主产国政策方面，印尼镍矿补充配额暂无新进展，印尼政府计划将镍等战略大宗商品交易纳入唯一的强制性矿产与战略大宗商品交易所（BMKS）。菲律宾签署关键矿产行业统一政策框架，以推动镍等关键矿产行业发展。基本面，高库存、弱需求状态持续，成本端仍有一定支撑。综合来看，受宏观情绪转弱影响，镍价震荡走弱，但印尼配额政策暂无进展，基本面驱动不足，关注前低支撑位表现。 (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 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
硅能源	产量确定性缩减，对价格支撑较强 工业硅方面，本周产量可能进入确定性缩减阶段，新疆某大厂因外购电价优惠取消，计划 8 月 31 日开始停炉 32 台，月减产 6 万吨左右，影响主要体现在 9 月。西北主产区电价普遍上行，9 月甘肃工业电价环比上调、同比涨幅 10% 以上。电价抬升进一步推高企业现金成本，强化减产挺价意愿。西南产区方面，丰水期产量已在峰值，进一步上行空间有限，部分企业因水电价格上行、亏损已有减产动作。基本面对价格支撑较强。 多晶硅方面，政策挺价情绪浓厚，但市场无大规模成交落地，下游组件端涨价逻辑弱化、成交跟进乏力，正反馈传导受阻。短期政策底明确但上方受高库存及需求乏力压制，预计维持震荡格局。 (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	螺纹热卷跟随成本波动，铁矿短线跟随板块运行 1、螺纹/热卷：地产新政落地，推动地产销售由预售向现售转变，推动房企去杠杆、保护购房人权益，对情绪影响大于对地产投资实物消耗量的影响。国内终端需求淡季即将结束，钢联样本五大品种钢材品种延续供需双降、库存去化、基本面边际改善的格局。同时，炼钢成本支撑较强。其中国内煤矿复产依旧缓慢、蒙煤通关维持低位，焦煤焦炭涨价驱动依然延续。预计下周螺纹、热卷期价或将延续震荡偏强的走势。关注焦煤供应恢复情况、以及交易所监管措施是否会进一步增强。 2、铁矿：需求端，进入 9 月，终端需求季节性回升，双节前钢厂存在原料备货需求，但钢厂利润受到焦煤焦炭挤压，铁矿需求整体修复弹性有限。进口矿短线发运平稳、库存高位运行。铁矿自身基本面驱动不足，预计跟随黑色金属板块趋势运行。考虑到长期看进口矿供应增长弹性相对大于需求增长弹性，铁矿估值上方压力依然存在。策略上，新单暂时观望，等待布局 01 合约空单机会。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	螺纹 谨慎看涨 热卷 谨慎看涨 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	焦煤供给约束依然较强，焦炭供需结构趋紧 焦煤：国内煤矿复产依旧缓慢，截至本周五山西停产焦煤煤矿合计 52 座（周环比-2 座），停产产能 5660 万吨（周环比-210 万吨）。蒙煤通关依旧处于低位，甘其毛都蒙煤通关量基本维持 500-600 车之间。蒙煤仓单成本升至 1900 以上。不过高价焦煤对下游需求抑制作用显现，焦企、高炉开工进一步下降。交易所监管风险也随之上升。预计交易所监管措施进一步收紧、或者供给约束明显放松前，焦煤价格或延续涨势。 焦炭：焦企盈利恶化、减产幅度进一步扩大，焦化开工下降幅度远超高炉减产幅度。焦炭供需结构继续改善，本周全口径焦炭库存加快下降。如果交易所监管措施不进一步收紧，或者焦煤供给约束放松，预计下周焦炭价格仍将延续偏强走势。 策略建议：焦煤、焦炭 01 合约多单可继续持有，如果交易所监管措施进一步收紧（焦煤 10 合约减仓）、或者焦煤供给约束放松，建议多单止盈离场。 (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 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
纯碱/ 玻璃	纯碱底部震荡，玻璃驱动偏空 1、纯碱：纯碱产能过剩、供应约束依赖碱厂阶段性检修、碱厂库存增加、下游需求收缩的格局并未发生明显改善。但供给约束推动煤炭价格持续较快上涨，纯碱成本端支撑有所增强。总体看，纯碱基本面驱动向下，但绝对价格偏低，且近期燃料成本上涨，削弱价格进一步向下动能。暂以底部震荡思路应对。接下来关注煤炭板块运行节奏，以及行业供给约束变化。 2、浮法玻璃：房地产新政落地，推动地产销售由预售向现售转变，推动房企去杠杆、保障购房人权益，对市场情绪影响大于对地产投资相关实物消费量影响。且浮法玻璃供需双弱、库存高位徘徊的格	纯碱 底部震荡 玻璃 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

	局仍未发生明显改善。考虑到地产新政向地产销售、乃至地产施工、竣工传导可能需要较长时间，短期甚至有利空影响，如果玻璃产线冷修规模无法进一步扩大、并推动存量库存消化，中短期玻璃价格下行驱动暂难扭转。建议以底部震荡思路应对。接下来关注煤炭板块运行节奏，以及行业供给约束变化。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
原油	油价维持宽幅区间震荡的概率较大，方向性突破需新的驱动 地缘方面，美伊对抗仍处于对峙阶段。美方以经济孤立和武力威胁施压，伊朗则以完全关闭海峡和零石油出口反制，海峡实质通航量仍处于低位。与此同时，巴基斯坦、卡塔尔、阿曼等第三方持续斡旋，但伊方明确表示在美国履行承诺前不会开放海峡。双方均宣称掌控海峡，实质僵局未见突破。对原油而言，在美伊谈判出现明确进展或海峡流量数据出现决定性变化前，油价维持宽幅区间震荡的概率较大，方向性突破需新的驱动。 (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	进口预期改善，供给担忧增加 供需方面，虽有复工预期，但检修扰动仍未完全消退，开工率仍维持在偏低水平。进口方面，中东局势仍有反复，市场对未来进口增加担忧抬升。库存方面，当前库存偏低，但受进口预期的影响，远期库存压力存担忧。需求方面整体仍偏弱。前期低库存支撑价格，但受局势影响，波动风险加大。 (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
PVC	需求预期疲软，成本支撑下移 成本端价格企稳，对 PVC 下方形成一定支撑。供需方面，检修仍对开工形成拖累，但检修窗口接近尾声，市场对后续供给抬升存在预期。需求方面，地产政策加码，叠加旺季预期，需求或有所改善。库存方面，延续缓慢去库节奏。整体来看，供需面仍较弱，价格仍承压，但连续调整后叠加成本支撑，下方空间或有限。 (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
棉花	基本面支撑较强，棉价高位运行 中国方面，BCO8 月生产调查数据显示全疆播种面积为 4166.9 万亩，同比约减 3.5%-4.5%。单产来看，种植以来天气适宜度不支持丰产，且 8、9 月天气关键期，当前高温状态仍持续，对棉株顶桃的正常分化与坐桃形成直接冲击，调研预估受高温影响较重的地块预计籽棉亩均减产 20—30 公斤。整体供应缩减局面对价格仍有支撑。美国方面，据 NOAA 监测多数棉区干旱状态持续，中央气象台也监测到美国多数棉区地块缺墒，干旱情况对美棉支撑仍较强。整体看，当前价格已有效突破至 17000 元/吨上方，轧花厂套期保值意愿将显著提升，上方阻力将逐步显现。如果今年最终产量没有超预期变化，可能当前价格已对基本面有较为充分的定价，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
棕榈	天气担忧难以消退，短期波动加大	棕榈油	投资咨询部	联系人：张舒绮

油 豆油	原油价格仍受局势影响反复。供需方面，弱现实仍存，累库压力持续，出口数据表现一般，印尼天气干旱较为明显，减产预期较强，马来西亚天气扰动弱于印尼，但天气拖累仍难以证伪。豆油方面美国生柴政策仍存不确定性，但美豆延续强势，对豆油存在一定提振。整体来看，天气预期仍对价格形成支撑，维持偏多思路，但追涨需谨慎。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	谨慎看涨 豆油 谨慎看涨	张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
白糖	弱现实、强预期，白糖远月价格震荡偏强 厄尔尼诺事件或导致 26/27 榨季全球白糖供应转向紧缺状态，法国甜菜减产进一步强化该逻辑，对海外远期白糖价格形成较强提振。不过印度白糖进口预期下修，巴西甘蔗收割条件改善、制糖比面临回升风险，以及国内白糖库存偏高，仍将压制白糖近月价格向上高度。维持白糖远月价格谨慎看涨的思路。接下来重点关注巴西压榨进度，以及中国国内双节前下游备货能否推动去库加速。策略上，逢低布局 01 合约多单，或者继续持有白糖卖出虚值看跌期权头寸。 (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。