



兴业期货日度策略：2026.8.14

商品期货方面：贵金属及有色板块回调，新能源金属走势偏强。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

- 1. 减产担忧持续，棕榈油 P2701 多头持有；
- 2. 国内煤矿复产缓慢，焦煤 JM2901 多头持有；
- 3. 政策底明确，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	筹码兑现压力增加 周四 A 股市场高开低走，午后三大指数集体翻绿，上证指数收跌 0.5%，创业板指下跌 0.45%，市场成交额回升至 2.57（前值为 2.17）万亿元。从行业来看，医药、银行板块较为坚挺，有色金属、建材板块跌幅居前。股指期货走弱，基差偏强运行。 宏观方面，美国 7 月 PPI 同比增长 4.7%，低于预期值 4.9%，环比持平，低于预期值 0.2%，通胀压力缓解，美联储 9 月加息预期进一步降温。产业方面，DeepSeek API 价格大幅上调、Harness 开发者预览版开放测试；WorkBuddy 发布新版本，上线远程控制功能。 综合来看，随着反弹行情修复前期缺口，筹码兑现压力增加，股指短期有震荡调整，但宏观、产业面趋势暂未转向，维持中期震荡向上的判断。 （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	买断式逆回购等量续作，TL 继续领涨 昨日债市小幅走强，TL 合约表现相对强势。宏观方面，经济数据分化，关注后续经济及金融数据表现。流动性方面，央行昨日延续零投放，但在隔夜逆回购的预告下，叠加央行昨日尾盘预告将等量续作买断式，市场对流动性预期较为乐观。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，继续关注央行操作。 （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	市场分歧加大，贵金属涨势放缓 黄金/白银：宏观面，美国 7 月 PPI 低于市场预期，美联储加息预期进一步降温。CME 显示，9 月、10 月、12 月加息概率分别回落至 34.8%、49.9%、66%。但中东局势依旧反复。资本市场对通胀担忧并未缓和，十年期美债收益率宽幅震荡，最高触及 4.69%，收至 4.64%。微观面，随着市场逐步修复美联储加息预期，金价接近合理估值区间，进一步上涨动能尚未显现，买盘资金持续性待确认。建议黄金长线多单继续轻仓持有，新单暂时观望。接下来关注中东局势变化，以及后续美国经济数据。 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)	供给紧缺格局难改，价格下方仍有支撑 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，市场避险担忧有所增加。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。CL 价差结构下，LME 去库担忧延续，国内社会库存虽有抬升，但仍维持在偏低位。需求端受高价拖累整体表现一般，但预期尚可。供需趋紧预期叠加低库存，价格下方支撑有所强化。但宏观扰动仍存，估值偏高，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
有色金属 (铝)	预计回调后趋于震荡，偏强格局尚未扭转 供应方面，阿联酋环球铝业表示力争 2027 年一季度将产量恢复至战前水平，并正努力加快进度，市场对海外供应恢复的担忧边际缓解，内外铝价承压回落。不过，EGA 复产尚需时日，年内海外铝供应短缺格局并未实质解除，LME 铝库存仍在持续刷新低位，对铝价底部支撑坚实。国内方面，社库延续去化，据 Mysteel 统计截至 8 月 13 日主要市场电解铝库存 87.6 万吨，较本周一减少 2.9 万吨，淡季持续去库印证供需结构偏紧。短期海外短缺格局延续、国内去库支撑犹存，铝价下方空间有限，预计回调后趋于震荡，偏强格局尚未扭转。 (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)	成本虽有支撑，但过剩压力仍存 氧化铝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，海外氧化铝虽然存减产扰动，但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
有色金属	等待印尼镍矿补充配额进展 宏观面，美国 7 月 PPI 同比增长 4.7%，低于预期值 4.9%，	震荡格局	投资咨询部 房紫薇	联系人：房紫薇 021-80220135

(镍)	环比持平，低于预期值 0.2%，通胀压力缓解，美联储 9 月加息预期进一步降温。消息面，印尼镍矿商协会周四表示，印尼政府将仅针对原料库存偏低的冶炼厂，有选择地批准额外的镍矿石生产配额。基本面暂无方向性驱动。一方面，在原料供应扰动、部分产线减产等因素影响，精炼镍产量回落，全球镍显性库存 7 月起出现边际去化；但另一方面，需求表现平淡，不锈钢、三元电池需求难以消耗镍高达 38 万吨的库存，新一轮需求驱动周期需等待固态电池量产有所进展。综合来看，镍基本面变化有限，印尼镍供应显著收缩预期降低使镍价承压运行，但配额政策仍存在较高不确定性，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。)		从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012	从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012
硅能源	多晶硅短期偏强震荡，关注现货跟涨情况 工业硅方面，供应端收缩态势延续，西北及四川硅厂减产增多，近几周社库连续下降，8 月全国产量预计环比降至 35 万吨，供给趋紧格局持续。需求端整体稳定，基本面向好，盘面重心震荡抬升，但上方空间受制于 8500 元/吨以上硅厂套保压力，短期维持震荡偏强运行，关注减产执行及库存去化节奏。 多晶硅方面，近期反内卷政策预期持续升温，市场监管总局价格合规指导叠加八家企业签署倡议书，市场情绪阶段性回暖。下游硅片开始挺价，头部企业大幅上调各规格报价。但基本面压力未消，8 月排产预计维持 11 万吨以上高位，行业库存高企。整体看，政策底明确但上方受高库存压制，短期偏强震荡，关注现货跟涨情况。 (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
钢矿	成本支撑增强，钢价震荡运行 1、螺纹/热卷：本周钢联小样本数据显示，五大品种钢材供需双增，库存转降。考虑台风影响入库节奏，本周表需可能存在一定高估风险。不过钢坯出口有所回暖。并且国内高炉季节性复产趋势相对明确，炉料供需结构改善，价格支撑增强，在基本面矛盾激化前，成本支撑逻辑尚存。预计螺纹、热卷期价跟随炉料价格波动，但弹性较小，整体走势更偏震荡。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：国内高炉季节性复产，本周高炉铁水产量环比小幅增加 0.17 万吨至 238.2 万吨。叠加中矿长协谈判等供应端短线扰动，以及海运成本维持高位，进口矿价格短线支撑较强。但进口矿发运中枢也有季节性抬升的规律、且国内终端需求缺乏弹性，中长期看铁矿价格上方空间有限。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：国内煤矿复产依旧缓慢。截止周四，山西停产炼焦煤矿52座，日环比减少1座，停产产能减少90万吨。下游高炉季节性复产，缓和焦煤需求担忧。由于山西焦煤资源偏紧，本周下游对蒙煤的采购需求明显增多，口岸报价上调。根据汾渭数据，目前蒙煤仓单成本升至1497元/吨（日环比+15元/吨），焦煤期价依旧深度贴水仓单成本。预计近期焦煤期货价格或延续上涨，修复基差。未来关注山西地区煤矿复产速度。 焦炭：现阶段焦企陷入亏损减产的情况增多。而下游高炉有望季节性复受蒙古乌海环保、焦企亏损等因素影响，焦企减产情况增多。下游高炉季节性复产。焦炭供需结构边际逐渐改善，焦企出货改善。预计近期焦炭期货价格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	纯碱玻璃基本面改善不足，但估值已偏低 1、纯碱：纯碱日产仍维持在10.2万吨附近，检修计划未进一步增多，产能出清仍需时间。下游玻璃厂库存小幅增加。周内碱厂库存小幅回落，但仍高于上周四。总体看，纯碱供需结构并无实质性改善迹象，供需再平衡依赖产能有效出清，纯碱价格下行驱动并无转向的条件，维持反弹抛空思路。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。本周玻璃运行产能维持14.22万吨/天，产线冷修规模并未进一步扩大。在产能有效出清、推动上中游存量高库存消化前，玻璃价格驱动依旧偏空，仍持反弹抛空思路。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	累库压力与供应中断预期拉锯，油价维持高位区间震荡 供应方面，霍尔木兹海峡通行量仍处极低水平，伊朗重申除非美方接受条件否则不予重开，胡塞武装加大对红海攻击力度，供应中断风险交织。库存方面，EIA周度数据显示商业原油库存暴增1742万桶，创三年半最大单周增幅，主因净出口骤降而非需求崩塌，市场反应相对温和。整体看，累库压力与供应中断预期拉锯，油价维持高位区间震荡。 （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	国内库存偏高，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 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，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 白糖市场外强内弱，预期强于现实。厄尔尼诺天气导致欧洲、东南亚减产风险提高，且成本支撑限制向下空间，国内弱现实则压制盘面高度。维持郑糖震荡偏强运行的判断。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。)	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。