



兴业期货日度策略：2026.8.21

商品期货方面：贵金属板块及部分农产品走势偏强。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 美国政府债务压力显性化，沪金 AU2610 多头持有；
2. 天气减产预期难以证伪，棕榈油 P2701 多头持有；
3. 短期供应趋紧，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	宏观面变数增加 周三 A 股市场震荡回升，市场近 4100 股上涨，上证指数收涨 0.24%，创业板指上涨 0.64%，市场成交额回落至 2.09（前值为 2.53）万亿元。从行业来看，医药生物股掀涨停潮，领涨市场，国防军工、电力设备及新能源板块小偏弱。股指期货方面，IC、IM 涨超 0.7%。 宏观方面，美国财政部加大长债回购的稳市效果消退，美债收益率再度回升，贝森特紧急发声试图安抚市场，但暂未看到显著利好，市场反应冷淡。产业方面，mRNA 黑色素瘤疫苗三期临床成功，Moderna 股价大幅上涨带动创新药、医药板块显著走强；SK 海力士、三星相继推出巨额股东回报计划，海外 AI 硬件板块表现坚挺。 综合来看，科技中长期向上驱动未改，但宏观面变数增加，下有护盘资金托底，上有风险偏好压制，股指震荡蓄势。 （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	央行连续零投放，资金面收紧 昨日债市继续调整。宏观方面，国内数据整体表现一般，市场对政策加码预期有所提振。流动性方面，央行继续在公开市场零投放，午后资金面有所收紧，市场对短期流动性担忧有所抬升。叠加前期连续走高后止盈需求抬升。整体来看，宏观环境对债市仍偏多，但仍需关注高估值压力。 （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

黄金 白银 铂金 钯金	美国蔡政府扩大长债回购规模，夜盘贵金属大幅上涨 黄金/白银：宏观面，美伊局势僵持，短期缓和的概率降低，WTI 国际原油价格升至 85 美元以上。近期美联储官员整体表态偏鹰。CME 数据显示，年内美联储加息概率小幅回升，9 月加息概率降至 36.2% (+3.5%)，10 月加息概率 48.2% (+6.6%)，12 月加息概率 67.2% (-1.5%)。不过美国政府债务规模突破 40 万亿美元，财政部压低长债利率、缓解美国政府债务压力的意愿较强。市场对于美债信用的担忧逐渐上升。金银估值可能逐渐对中东局势脱敏、并转向定价美债信用问题。微观面，以 ETF 为代表的投资需求逐渐回暖，资金面对金银估值驱动偏积极。总体看，金银可持震荡偏强的观点，等待市场对美债信用问题定价。接下来关注中东局势、美债收益率、特朗普政府释放信号等。 铂金/钯金：目前铂钯整体跟随金银波动，节奏上略微滞后。鉴于金银滞涨风险提高，铂钯或将跟随金银陷入震荡，其中钯金基本面相对更弱，表现更加承压。 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。 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 震荡格局 钯金 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
有色金属 (铜)	宏观预期改善，现货紧张短期缓解 宏观方面，美元指数重心下移，对有色金属整体偏多。供需方面，矿端紧张格局延续，部分矿企下调下半年产量预期，且供给端受到天气、事故等扰动较多，冶炼加工费仍维持低位，精铜供给紧张担忧抬升。库存方面，LME 库存继续增加，市场对现货紧张担忧明显缓解，但非美地区整体低库存格局仍未发生转变。整体来看，铜中长期趋势向上，但高估值下，进一步向上动能有待强化，波动或有所增加。 (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)	关注旺季下游复工节奏及库存结构变化能否印证需求改善 宏观方面，美国财政部扩大长期国债回购操作规模，长端美债收益率回落、美元走弱，宏观层面短期施压有所缓和，有色金属板块获得一定支撑。基本面格局未有根本变化：海外 LME 库存续创二十余年新低，可交割货源偏紧格局对铝价底部仍有托举；但中东铝厂复产进度快于预期，远期供应压力逐步定价。国内方面，铝水比例突破 77%带动铸锭量持续收缩，上周社库再降 1.4 万吨至 84.9 万吨，去库惯性仍在。当前仍处消费淡季，下游开工偏弱，现货小幅贴水格局延续。短期铝价在宏观扰动与基本面多空因素交织下预计维持震荡格局，后续关注旺季下游复工节奏及库存结构变化能否印证需求改善。 (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

有色金属 (氧化铝)	过剩格局难以转变，底部成本提供支撑 氧化铝价格继续在低位震荡，昨夜夜盘受板块整体走强影响自底部小幅反弹。基本面方面，进口矿虽然受季节性影响发运受到扰动，但供需过剩格局仍难以转变，对价格形成拖累。目前成本端仍是主要支撑，矿石价格表现相对坚挺，现货价格企稳。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，但成本限制下方空间。 (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 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)	关注印尼镍矿补充配额审批进展 宏观面，美国财政部加大长债回购的稳市效果消退，美债收益率再度回升，贝森特紧急发声试图安抚市场，但暂未看到显著利好，市场反应冷淡。消息面，SHMET8月20日讯，印尼能源和矿产资源部(ESDM)声称已开始批准对2026年RKAB的多项拟议修订，大约有十几家镍业公司已获得2026年RKAB修订的批准，但依旧没有透露增量配额的具体数额。基本面，海关总署最新数据显示，7月中国硫酸镍进口量环比减34.3%，自印尼的进口量减少2300吨，硫磺供应趋紧对印尼影响持续。 综合来看，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，关注相关消息扰动。 (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 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	短期供应趋紧与成本推动共振，工业硅偏强运行 工业硅方面，新疆大厂减产消息持续发酵，市场传闻东部产区计划8月22日起停炉，另有消息称另一家大厂工业硅已封盘不报，多重因素提振市场情绪。需求端多晶硅排产环比继续增加，有机硅开工受协同降负影响环比下滑，铝合金淡季开工小幅走弱。短期硅价在减产预期与套保压制下维持震荡偏强走势，关注新疆大厂实际开工变化。 多晶硅方面，下游硅片、电池片接连上调报价，涨价氛围自下而上传导至硅料环节，头部电池企业0.38元/瓦报价已有成交，且有进一步上调趋势；硅片市场虽头部企业大幅提价，但其余企业跟涨谨慎，新价格落地尚需电池端实际订单验证。基本面看，行业库存去化缓慢，供需宽松格局尚未扭转，政策以自律协议为主缺乏强制约束。整体看，短期政策预期与弱现实博弈延续，预计维持宽幅震荡运行。 (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

钢矿	螺纹热卷跟随成本波动，铁矿上方阻力较强 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降，库存连续第2周下降。钢厂盈利恶化、地产基建投资增速持续下滑，钢材供需季节性回升信号暂不明显。虽然国内高炉复产节奏因盈利恶化而放缓，但国内焦煤供应约束并未显著放松，焦炭现货首轮涨价也已落地，对炼钢成本仍有支撑。维持本周螺纹、热卷期价走势偏震荡的观点，基本面驱动不足，钢价主要跟随成本波动。关注旺季成色以及国内煤矿复产节奏。策略上，新单卖出螺纹钢 10 合约浅虚值看跌期权头寸。风险提示：未来关注国内增量稳增长政策信息。 2、铁矿：进口矿发运中枢存在季节性回升的预期，西非雨季结束后非主流矿发运也有增长空间。国内地产、基建投资增速进一步下滑，预计终端需求改善空间有限，且钢厂盈利进一步恶化，高炉复产动力以及铁矿利润分配能力均受到限制。我们维持铁矿中长期宽松格局难以扭转的判断，盘面上方阻力较强，对应 01 合约 720 附近。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
焦煤	焦煤供给约束强，焦炭供需结构边际改善 焦煤：国内煤矿复产节奏依旧偏慢。昨日吕梁地区部分煤矿因内部原因及井下因素影响新增停产情况再度增多，山西省停产煤矿合计 54 座（净增加 3 座），停产焦煤产能 5870 万吨（日环比增加 400 万吨）。且近期蒙煤通关量明显下滑，进口煤补充作用不足。下游钢厂、焦企盈利均恶化，高炉复产放缓，焦企开工下滑，下游盈利改善前，焦煤需求暂难恢复。昨日现货再度大幅涨价，蒙煤仓单成本升至 1717 元/吨，理论上焦煤期价仍有涨价修复基差的空间。不过随着焦煤矛盾的激化，须关注监管调控的风险。策略上，焦煤 01 合约多单继续持有，如果监管调整则止盈离场。 焦炭：煤价全面上调，多数焦企亏损严重，部分企业已经加大限产幅度，个别企业计划在近期限制一半左右的负荷，区域内焦炭供应存在收紧预期。随着焦炭供给收紧，部分钢厂原料到货不佳，催货现象有所增多，焦炭供需格局转向偏紧。焦炭现货首轮涨价落地，后续仍有多轮涨价的可能性。如果没有监管调控风险，仍维持焦炭谨慎看涨的观点。 (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	纯碱玻璃基本面驱动偏空，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。甘肃金昌复产，纯碱日产提升约 400 吨，接下来河南骏化、山东海天、阿拉善计划陆续于 8 月下旬和 9 月检修。光伏玻璃协会继续针对各家减产作出督促，预计从 26 日开始陆续减产，9 月初兑现。出口成为国内过剩产能转移渠道，7 月纯碱出口 28.23 万吨，环比双双大幅增加，但能难以抵消国内过剩压力。总体看，纯碱行业若无有效产能出清，价格中长期驱动仍	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

	旧向下。维持纯碱谨慎看跌的观点，绝对价格偏低后，策略上建议持反弹抛空的思路。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：浮法玻璃供需双弱、库存高位徘徊的格局仍未发生实质性改善。本周隆众样本玻璃厂库存预计环比小幅增加 7 万重箱。目前玻璃产线冷修进度偏慢，近期还有零星产线点火复产。如果供应进一步收缩预期难以兑现，存量库存维持高位，预计玻璃价格中长期驱动依旧向下。不过绝对价格偏低后，需要关注主力空头资金节奏，策略上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。)			
原油	地缘与政策面均面临方向选择，冲高与回调风险并存 地缘方面，美国对伊朗启动大规模经济制裁，伊朗则威胁通过提高关税或没收资产等方式进行反制，双方对峙未现缓和，市场对供应风险升级的担忧仍然存在。供应方面，海峡二次封锁以来全球石油库存持续去化，缓冲空间被进一步压缩，欧美成品油裂解价差处于历史高位，供应不足的焦虑使油价易涨难跌。当前油价进入关键阻力区，且临近周末，地缘与政策面均面临方向选择，冲高与回调风险并存。 (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	供给预期偏谨慎，关注海峡局势变化 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，中东局势仍有不确定性，进口预期仍偏谨慎。库存方面，港口库存略有下降，华南地区去库，华东地区累库。需求方面整体仍偏弱。短期价格仍受供给端支撑，关注局势扰动。 (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	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
PVC	供需面偏弱，成本提供支撑 供给端受检修等供应商影响，开工率下滑。需求方面仍受地产及淡季拖累，且出口需求整体表现一般。供需双弱格局延续，上方受高库存、弱需求及后期供应回升预期压制，下方受产业链现金流亏损带来的成本支撑，短期震荡格局难破。 (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	供给端扰动持续发酵，板块强势 中东局势仍在反复，原油价格再度出现走强。供需方面，弱现实仍存，累库压力持续，出口数据表现一般，国内库存处偏高位。但市场预期较为积极，天气减产、生柴需求增长叠加印尼政策扰动，均对价格存在提振。 (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，白糖远期价格偏强运行 国内供应宽松、库存偏高的格局仍未显著改善。须关注加工糖	谨慎看涨	投资咨询部 魏莹	联系人：魏莹 021-80220132

	到港节奏，和双节下游备货节奏。巴西中南部甘蔗压榨进度偏慢，制糖比下降，导致 7 月累计糖产量同比大幅下降 17.6%。须巴西天气改善、压榨进度加快，多头获利了结的风险。不过，海外厄尔尼诺风险提高，未来白糖供应趋紧预期升温，多家机构预测 26/27 榨季全球白糖供应转向紧缺状态。弱现实、强预期、郑糖估值已偏低，预计白糖远期价格有望震荡偏强运行。策略上，卖出 01 合约虚值看跌期权头寸，或者逢低布局 01 合约多单。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	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。