



兴业期货日度策略：2026.9.2

商品期货方面：农产品板块偏强运行，贵金属及有色品种整体承压。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 原油价格强势，需求预期积极，棕榈油 P2701 多头持有；
2. 高天气担忧扰动美豆进口成本，豆粕 M2701 多头持有；
3. 宏观面扰动持续，沪镍 NI2610C132000 卖出看涨期权持有。

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	地缘扰动加剧，风险偏好承压 周二 A 股市场震荡整理，上证指数收跌 0.16%，创业板指下跌 1.32%，市场成交额回落至 2.05（前值为 2.15）万亿元。从行业来看，商贸零售、农林牧渔板块领涨市场，电子、煤炭板块跌幅居前。股指期货方面，IH 小幅收涨，IC、IM 跌近 1%。 宏观方面，美伊冲突升级，油价再度走高，多个发达经济体长债收益率创近年来新高，市场风险偏好承压。产业方面，Anthropic 发布能力提升、成本下降的旗舰 AI 模型新版本 Fable 5.1；国内首部登陆卫视黄金档的 AIGC 长剧引爆 AI 漫剧题材；关注博通明日凌晨最新财报对算力需求的验证。整体来看，地缘扰动加剧，权益市场风险偏好承压，股指延续震荡整固。 （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	月初资金面宽松，债市企稳 昨日债市全天偏强震荡。宏观方面，RatingDog 制造业 PMI 表现较为乐观，但市场反应平淡。流动性方面，央行在公开市场继续净回笼，但月初资金面宽松，资金成本全线下行。权益市场整体表现一般。综合来看，宏观面偏弱预期仍对债市存在支撑，且在前期调整后，续跌动能有所放缓。但在货币政策未有进一步加码的情况下，高估值压力仍存，市场预计偏谨慎。 （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，金银延续回调走势 黄金/白银：宏观上，沃什放鹰后，美联储加息风险上升。且美伊局势紧张，国际原油期货主力合约价格逼近前高，通胀回升的风险难以消除。CME 显示 9 月、10 月、12 月至少加息 1 次的概率分别升至 66.9%、77.5%、90.9%。市场对加息担忧易升难降，短线盖过美债供需矛盾积累这一长期慢变量的影响。微观上，交易型资金情绪趋于谨慎。总体看，黄金、白银价格仍处于回调阶段。 铂金/钯金：铂钯整体跟随金银波动，但表现相对滞后，或延续回调走势。 策略上，黄金长线多单的底仓继续轻仓持有，对于多单成本较高，或者仓位较重的投资者，建议降低仓位，以减轻金价调整的压力。 风险提示：美联储加息，美元信用增强。 (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
有色 金属 (铜)	供需紧张延续，宏观扰动仍存 宏观方面，市场对美联储加息预期抬升，但美元指数反弹较为乏力，对铜价拖累有限。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，国内社会库存仍在继续下降，LME 库存维持在偏低水平，且继续下滑。整体来看，现货供给紧张担忧仍对铜价形成支撑，仍延续多头思路，但当前估值较高，且宏观面不确定性有所增强，仍需警惕阶段性波动风险。 (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)	去库延续及旺季预期共同构筑铝价偏强运行基础 宏观层面，美联储主席沃什偏鹰表态对铝价的压制弱于铜等品种，且市场对此已有充分定价；国内 8 月制造业 PMI 环比回升 0.6 个百分点至 49.8%，稳增长信号明确。地缘方面，中东局势持续升级，特朗普称可能打击伊朗，能源价格走高再度打击铝供应修复预期，对铝价构成利多支撑。基本面看，截至 8 月 31 日国内铝锭社库 83.7 万吨，周环比去库 1.5 万吨；LME 库存处于近二十年低位，海外供应偏紧格局延续。需求端，“金九银十”消费旺季临近，铝下游龙头企业开工率环比回升 0.3 个百分点至 60.3%，部分板块已现边际改善信号。综合来看，宏观压制渐弱，低库存、去库延续及旺季预期共同构筑铝价偏强运行基础，短期震荡偏强，回调空间有限。 (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)	海外扰动增加，国内过剩压力延续 受海外供给扰动影响，氧化铝价格自低位有所反弹。根据市场消息，俄铝拟对境内 3 家氧化铝厂及铝土矿进行封锁，海外供给紧张担忧抬升。国内方面，供给过剩格局仍未有转变，后续仍有新产能投放预期，氧化铝库存仍在持续累库，铝土矿库存虽环比回落，但同比仍处偏高水平。整体来看，国内过剩格局不变，但下方存成本支撑，另外关注内外价差对出口需求的影响。 (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	镍价随宏观情绪走弱	震荡格局	投资咨询部	联系人：房紫薇

金属 (镍)	宏观面，美伊冲突升级，油价再度走高，多个发达经济体长债收益率创近年来新高，加息预期压制有色贵金属板块。消息面，印尼镍工业论坛（FINI）表示苏拉威西的镍加工与精炼项目总体上尚未受到今年厄尔尼诺现象的直接冲击，但各企业仍在采取一系列预防措施，以应对更加干燥且持续时间更长的旱季。基本面变化有限，一方面，印尼镍矿配额补充暂无进一步消息落地，同时由于干旱影响水电供应，Kalla 集团位于南苏拉威西的冶炼厂产量出现下滑，9-10 月冶炼端或维持小幅减产；但另一方面，不锈钢、三元电池需求增长暂难消耗镍高达 38 万吨的库存，过剩压力持续。 综合来看，上有高库存压力，下有成本支撑，镍基本面方向性驱动不足，短期随宏观情绪偏弱震荡。 (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	政策预期与弱现实博弈延续，多晶硅区间震荡运行 工业硅方面，据 SMM 确认，东部基地 32 台 33000KVA 硅炉已于 8 月 31 日晚停产，预计月均减量约 6.5 万吨，占全国月产量 15% 以上，供应端实质性收缩落地。但市场此前已充分消化减产预期，利多兑现后盘面冲高回落。短期减产支撑犹存，预计震荡偏强为主。 多晶硅方面，截至 7 月底，我国光伏装机达 12.86 亿千瓦，首次超过煤电成为第一大电源，新能源长期增长信心得到强化。但基本面弱势未改，现货价格持稳、有价无市，下游硅片成交清淡，8-9 月供应增量明确，厂库高位运行，供需宽松格局短期难以扭转。政策预期与弱现实博弈延续，短期预计区间震荡运行。 (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	钢材基本面驱动不足，炉料偏强运行 1、螺纹/热卷：终端需求存季节性改善预期。且焦煤、焦炭供应约束延续，带动炼钢成本偏强运行。对螺纹、热卷价格形成双重支撑。不过国内地产周期下行趋势未结束，终端需求向上弹性预计有限。在国内外能源价格持续上涨的背景下，焦煤供应约束放松的风险可能相应提高。综上，暂维持螺纹、热卷价格震荡的观点。策略上，单边暂时观望。风险提示：焦煤供给恢复加速，旺季预期证伪。 2、铁矿：铁矿供应增长弹性依然较大。近期支撑铁矿估值上移的驱动源于终端需求季节性改善预期、高炉复产预期、双节前钢厂原料备货预期以及居高不下的海运费用。其中高炉复产、双节前下游原料备货预期可能是对铁矿逢高沽空思路的主要干扰，须关注预期兑现程度。维持铁矿区间震荡的判断。策略上暂观望。风险提示：焦煤供应恢复，海运费下跌。 (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	焦煤供应暂无增量，焦炭供需结构依然偏紧 焦煤：山西煤矿生产仍在受限，蒙煤通关尚未恢复。截至昨日，山西停产煤矿合计 47 座（环比-3），停产产能 5050 万吨（环比-310），煤矿多数复产不复量。若无国内煤矿产量恢复、蒙煤通关恢复、或者交易所监管措施收紧，焦煤价格仍有支撑，但政策风险也在积累。但波动放大，多单已止盈、单边建议观望。 焦炭：由于原料价格大幅上涨且供应受限，多数焦企维持限产状态。钢厂亏损扩大，但暂未大规模减产，刚需平稳，双节逐步临近，未来钢厂存在补货可能。焦炭供需结构依然偏紧，价格仍有较强支撑。不过能源价格大幅上涨，政策风险正在积累，煤焦价格单边波动可能放大。维持谨慎看涨的观点不变。关注山西煤矿产量、蒙煤通关量的恢复情况，以及国内保供、交易所监管相关增量政策信息。 （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	纯碱日产进一步下降，玻璃需求现改善信号 1、纯碱：随着远兴装置检修，纯碱日产量进一步降至 9.97 万吨左右，已低于 10 万吨，短期供给约束有所增强。焦煤供应仍未恢复，故短期纯碱成本端仍有支撑。总体看，纯碱价格支撑有所增强。策略上可考虑卖出 01 合约虚值看跌期权头寸。风险提示：检修结束、燃料价格下跌。 2、浮法玻璃：旺季临近，需求逐步由淡季向旺季切换，下游玻璃深加工企业订单同环比双双改善，本周主产地玻璃产销率亦有明显回升。玻璃价格跌至绝对低位，且全行业长期大范围亏损后，主力空头资金减仓离场。以上是推动玻璃价格低位反弹的主要动因。考虑到国内地产周期下行趋势未结束，终端需求改善空间有限。且浮法玻璃供应端变化不大。预计玻璃价格仍以短线反弹为主，趋势尚未逆转。策略上可考虑新增卖出 01 合约虚值看跌期权头寸。风险提示：旺季落空、燃料价格下跌。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	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
原油	地缘局势再度升级，油价重心上移 地缘方面，伊朗总统释放缓和信号后当晚即遭美军轰炸，特朗普称此前协议毫无价值并发出极端威胁，伊朗随即反击美军基地，革命卫队明确表示美国攻击只会让海峡封锁更加牢固，两艘超级油轮在霍尔木兹海峡遇袭也令 STS 暗船放量局面面临逆转。供应端其他扰动同步发酵，API 原油库存超预期下降，俄罗斯产量预测下调至 17 年低位。整体看，当前油价已连续多次在 95 美元一带遇阻，若本轮有效突破，价格重心或站上 100 美元，但需警惕特朗普政策反复带来的快速回撤。 （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	美伊局势恶化，供给收缩担忧增强 美伊局势再度出现反复，能化板块延续偏强走势。供需方面，虽有复工预期，但检修扰动仍未完全消退，市场对 9 月供给进一步收紧存在预期。进口方面，受中东局势影响，进口短期难	谨慎看涨	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345

	以恢复担忧增强。库存方面，8月港口累库不及预期，且后续增量预期谨慎。需求方面整体仍偏弱，关注旺季改善情况。整体来看，美伊局势仍是短期市场主要驱动因素。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		投资咨询： Z0013114	投资咨询： Z0013114
PVC	政策预期乐观，板块整体强势 供给方面，受到检修等因素影响，装置开工率继续回落，供给压力整体不强。需求方面，开工率略有改善，但整体仍处于需求淡季，关注地产政策和消费旺季对需求端的提振。库存方面，延续缓慢去库节奏，整体仍处于偏高位。整体来看，供需双弱局势仍未有实质性转变，但受地缘因素影响，板块整体强势，叠加政策支持，且估值较低，下方支撑有所改善。 (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
棕榈油 豆油	原油价格强势，天气担忧难以消退 中东局势再起反复，原油价格表现强势，对油脂板块短期形成提振。基本面方面，厄尔尼诺天气扰动担忧仍在持续发酵，印尼明年减产预期较强，马来西亚干旱情况虽然略好于印尼，但仍需关注9-11月降水情况。另外农产品近期整体表现强势，对油脂价格存在提振。受中东局势影响，生柴利润整体表现较优，后续仍需关注美豆油生柴政策。整体来看，强预期叠加原油强势，对价格存在较强支撑，整体维持多头思路。但现实库存压力仍存，且短期涨速较快，追涨仍需谨慎。 (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	弱现实、强预期，白糖远月价格谨慎看涨 白糖弱现实、强预期分化格局未变。国内白糖供应宽松、巴西甘蔗丰产、印度进口预期下修是压制现实和近月价格的主要原因。但是厄尔尼诺天气对东南亚甘蔗、欧洲甜菜生长的负面影响难以消除，远月白糖减产的风险依然存在。且国际原油价格再度升至高位，生物能源替代逻辑有所强化。维持对白糖远月合约谨慎看涨的观点，策略上仍推荐寻找滚动逢低做多白糖远月合约的机会。 (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。