



兴业期货日度策略：2026.9.3

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 国内双节备货预期增强，海外白糖减产风险较高，白糖 SR701 多头持有；
2. 美豆高位、进口成本上升，豆粕 M2701 多头持有；
3. 旺季预期和社库去化提供支撑，沪铝 AL2701 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	宏观情绪缓和，AI 需求得到阶段性验证 周三 A 股市场承压走弱，上证指数收跌 0.97%，创业板指下跌 2.39%，市场成交额降至 1.82（前值为 2.05）万亿元，回落到 2 万亿元以下。从行业来看，国防军工、消费者服务板块较为坚挺，煤炭、通信传媒板块领跌市场。股指期货集体收跌，基差窄幅震荡。 宏观方面，美伊冲突持续，但美国“小非农”ADP 就业数据爆冷，美联储加息预期有所缓和，关注周五非农就业数据表现。产业方面，芯片巨头博通最新业绩超出市场预期，但指引未见显著上调；AI 数据云巨头 Snowflake 业绩、指引全面超预期，盘后股价直线拉涨。整体来看，宏观情绪有所缓和，AI 需求得到阶段性验证，股指或有修复。 （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	公开市场零投放，8 月买债持平 昨日债市震荡运行，小幅走弱。宏观方面，数据清淡。流动性方面，央行昨日在公开市场零投放，大额净回笼，但受月初因素影响，流动性维持宽松。8 月央行国债净买入量符合市场预期。综合来看，宏观面偏弱预期仍对债市存在支撑，继续关注增量政策推行节奏。而货币政策加码宽松预期持续减弱，叠加估值仍偏高，进一步上行动能有限。 （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	美国 ADP 就业低于预期，美联储加息预期小幅降温 黄金/白银：宏观上，昨晚公布的美国 8 月 ADP 新增就业人数低于市场预期，暂时缓和美联储加息预期。CME 显示 9 月、10 月、12 月至少加息 1 次的概率分别回落至 62.3%、72.7%、88%。接下来周四和周五晚公布的周度初请失业金人数和非农数据非常关键，如果这两个数据显著低于市场预期，将进一步缓和美联储加息预期，甚至推动市场转向滞胀交易，对金银估值形成利多。微观上，交易型资金情绪有所企稳，昨天 SPDR 黄金 ETF 持仓环比增加 1%。总体看，美国财政部和美联储叙事是左右黄金、白银价值的两条核心逻辑，金银阶段性处于下有支撑，上有压力的局面，趋势性机会减少。 铂金/钯金：铂钯整体跟随金银波动，但表现相对滞后。 策略上，黄金长线多单的底仓继续轻仓持有。新单暂时观望。 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 震荡格局 白银 震荡格局 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)	供需紧张支撑价格，宏观扰动加大波动 宏观方面，美联储加息预期提振美元，但上行动能较缓。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，国内社会库存继续持续下滑，LME 库存维持低位，结构性供给紧张格局维持。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，此前美联储偏鹰表态令 9 月加息预期升温，但市场对此已有充分定价；且中东局势扰动再现，对油轮发动打击，海湾地区电解铝生产环境不确定性增加，地缘风险溢价对铝价构成利多支撑。库存方面，LME 铝库存降至历史极低水平，国内社库延续去化至 80.9 万吨，内外低库存共同构筑坚实底部支撑。需求端，“金九银十”传统旺季来临，终端企业新订单有所增加，下游开工率企稳回升。综合来看，宏观加息预期与地缘风险溢价相互对冲，产业低库存及旺季预期提供下方支撑，短期铝价预计延续震荡偏强运行。 (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
有色 金属 (氧化铝)	海外扰动增加，国内过剩压力延续 海外方面，供给端扰动较多，价格表现坚挺，但国内供给过剩格局仍未有转变，复产及新投产产能预期均较强，供给压力担忧仍存，氧化铝库存仍在持续累库，铝土矿库存与历史同期相比仍处于偏高水平。整体来看，国内过剩格局不变，但下方成本支撑，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 金属	印尼天气扰动带动镍价低位回升 宏观面，美伊冲突持续，但美国“小非农”ADP 就业数据爆	震荡格局	投资咨询部 房紫薇	联系人：房紫薇 021-80220135

(镍)	冷，美联储加息预期有所缓和。消息面，SHMET09月02日讯，受厄尔尼诺现象引发的干旱影响，印尼最大镍工业园区的冶炼厂供水受到限制，该园区可能不得不将产量削减多达40%。基本面上，矿端印尼镍矿配额补充暂无进一步消息落地，关注主要矿企配额获批情况；冶炼端，厄尔尼诺天气扰动增加，但实质影响仍待观察；需求端，不锈钢需求缺乏弹性、新能源部分受限于三元电池装车量占比的结构性弱势，高库存压力未改。 整体来看，天气扰动消息影响下沪镍重回12.8万元以上，但本质上是低估值状态与方向性驱动不足共同作用的结果，厄尔尼诺对镍生产实质性影响仍待观察，镍区间震荡格局暂未打破。 (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	短期减产支撑与高位仓单压力博弈，工业硅维持震荡运行 工业硅方面，8月国内工业硅产量35.63万吨，环比减少8.2%、同比减少7.6%，新疆大厂减产落地后月度影响约6.5万吨，9月产量预计延续下降，供应端收缩趋势明确。但市场已充分消化减产消息，利好兑现后多头止盈离场，盘面震荡回落。短期减产支撑与高位仓单压力博弈，预计维持震荡运行。 多晶硅方面，9月产量预计维持12万吨高位，上游库存持续累积；硅片9月环比增产1-2GW但183需求边际转弱，电池片价格已从0.38元/瓦高位回落至0.31-0.32元/瓦，组件成交跟进乏力。现货市场呈有价无市状态，买卖双方观望情绪浓厚，新一轮价格体系重构尚未完成。虽个别厂商高价货源接盘传闻短暂提振情绪，但基本面偏弱格局未改，短期预计维持区间震荡运行。 (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	电炉开工逐渐回升，焦煤预期有所转弱 1、螺纹/热卷：本轮钢价反弹核心驱动在于焦煤、焦炭供应约束延续带来的炼钢成本推涨动能。在国内地产周期下行趋势尚未结束的背景下，终端需求缺乏想象空间。螺纹、热卷涨价已使得电炉亏损减轻，开工连续两周回升。虽然焦煤现实仍强，但预期已有所转弱，如果焦煤供应逐渐恢复，螺纹、热卷价格调整的风险将大幅提高。策略上，谨慎者可考虑卖出虚值看涨期权头寸，企业寻找卖保机会。风险提示：焦煤供给约束延续，旺季需求超预期。 2、铁矿：进口矿发运中枢上移，潜在供应增长弹性较大。近期支撑铁矿估值的逻辑，主要是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。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：终端需求超预期，高炉大规模复产。 (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 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

煤焦	焦煤焦炭现实偏强，但预期已有所转弱 1、焦煤：截至昨日，山西停产煤矿合计 46 座（环比-1），停产产能 4930 万吨（环比-120），复产速度有所加快，但复产不复量的情况依然存在。市场传闻蒙古柴油紧张情况有所缓解，蒙煤通关恢复的预期边际增强。焦煤期货 10 合约已连续两天大幅减仓，资金情绪降温。国内焦煤竞拍现货价格继续大幅上涨，但昨天上午蒙 3 精煤竞拍价已下跌 110 元。总体看，焦煤现实仍强，但预期有所转弱，预计价格高位震荡、且波动加大。如果山西煤炭产量、或蒙煤通关恢复信号确认，及时布局 01 合约空单。风险提示：煤矿复产不复量，蒙煤通关维持低位。 2、焦炭：焦炭第四轮涨价已启动，预计今天落地，但焦煤供应短缺、价格涨幅较大，多数焦企仍处于亏损限产状态。下游刚需平稳。焦炭供需结构依然偏紧，焦企场内库存不断下降。不过煤焦供应恢复预期有所增强，且高价煤焦对下游需求形成抑制。总体看，与焦煤类似，焦炭现实偏强，但预期已有所转弱，预计价格高位震荡、且波动加大。策略上，等待布局 01 合约空单的信号。关注山西煤矿复产、蒙煤通关恢复的情况。风险提示：煤矿复产不复量，蒙煤通关维持低位。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	焦煤 震荡格局 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	纯碱日产进一步下降，玻璃需求现改善信号 1、纯碱：随着阿拉善二期检修，纯碱日产量继续下降至 9.53 万吨左右，短期供给约束有所增强，纯碱价格支撑有所增强。考虑到纯碱产能过剩格局并未扭转，检修持续时间有限。因此纯碱价格以短期反弹为主，趋势并未逆转。策略上，建议卖出 01 合约虚值看跌期权头寸。风险提示：装置检修结束、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，本周主产地玻璃产销率明显回升。考虑到国内地产周期下行趋势未结束，预计终端需求季节性改善空间有限。而浮法玻璃运行产能依旧维持在 14.22 万吨/天，冷修并未扩大。预计玻璃价格以短期反弹为主，趋势尚未逆转。策略上，建议卖出 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	地缘局势降温信号与强现实博弈 地缘方面，沙特谴责伊朗袭击其船只的同时呼吁各方克制并重返谈判，特朗普则称新一轮打击不会持续太久，降温信号密集出现抑制了追涨情绪。但 EIA 数据显示美国原油商业库存大幅下降 445 万桶远超预期，供应偏紧现实被进一步确认，而美伊双方均在打击油轮，霍尔木兹海峡实际流量预计将再度回落，强现实仍为油价托底。当前布伦特处于突破 97 美元的关键临界点，若地缘风险实质降温，溢价将快速回吐；反之若摩擦继续向油轮和基础设施蔓延，有效突破后将直接冲击 100 美元关口，方向选择取决于美伊下一步动作。	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

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
甲醇	关注局势变化，短期偏强运行 供需方面，中东局势仍在反复，市场对进口担忧难以消退。但国内检修高峰期已平稳度过，9月前期检修装置或进入集中复产期，市场对后续产量及开工率抬升预期有所强化。需求方面，下游开工率略有改善，关注旺季因素对需求的影响。整体来看，美伊局势对甲醇影响仍显著，短期或延续偏强运行，但在价格连续上涨后，关注续涨动能，以及局势变化。 (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
PVC	政策预期乐观，需求改善有待兑现 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，下游开工率略有改善，但整体仍处于需求淡季，出口需求也表现一般，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，叠加政策支撑，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	原油涨势放缓，油脂高位震荡 中东局势仍在反复，原油偏强运行，但上行动能有所放缓。基本面方面，马来西亚出口数据表现一般，SGS 数据显示出口环比下降 14.44%。但产量也表现一般，SPPOMA 数据显示 8 月产量环比下降 3.74%。厄尔尼诺担忧持续，天气对产量拖累仍有发酵空间。需求方面，印尼表示 2027 年将继续执行 B50 生柴掺混政策，此前给出的过渡期至 9 月底，关注后续推进情况。整体来看，天气扰动及生柴需求对棕榈油价格存在提振，中长期维持多头思路。短期来看，原油价格波动对棕榈油影响或较显著，需警惕波动风险。 (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	预期积极，白糖远月价格谨慎看涨 白糖仍处于国际白糖供应收紧预期和国内白糖高库存现实的博弈阶段。不过，随着双节临近，国内白糖下游备货需求可能逐渐释放。国际高油价叠加厄尔尼诺天气影响，远月白糖供应收紧预期较强。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。