

重点策略推荐及操作建议：

股指期货方面：做多情绪强化，杠杆资金加速进场，沪深300指数IF2509前多持有。  
商品期货方面：沪铝及多晶硅延续偏强走势。

操作上：

- 1. 供给约束明确，需求拖累有限，沪铝多单AL2510继续持有；
- 2. 下方支撑较强，多晶硅PS2509-P-45000卖出看跌期权持有。

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                 | 分析师                                                    | 联系人                                                               |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| 股指       | <p>上行趋势明确，资金量能回升</p> <p>周三股指继续稳步上涨，小微盘股领涨，沪深两市成交额小幅提升至1.76(前值为1.62)万亿元。从行业来看，机械、国防军工、煤炭行业领涨，医药、建筑板块跌幅居前。股指期货随现货走强，IM再创新高，各合约基差小幅收敛。</p> <p>近日股指连续上涨，市场做多情绪得到强化，赚钱效应带动量能继续回升，两融余额重返两万亿大关，杠杆资金加速进场。综合来看，在政策支持、企业盈利底部回升、流动性充裕等积极因素影响下，股指向上趋势明确，继续持有多头思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | 看涨                   | 投资咨询部<br>张舒绮<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 | 联系人：房紫薇<br>021-80220135<br>从业资格：<br>F03121473                     |
| 国债       | <p>风险资产继续偏强，资金宽松支撑债市</p> <p>昨日债市先上后下，继续延续高位震荡。宏观方面，部分国家与美贸易关税仍存不确定性，美联储降息预期有所抬升，但通胀压力仍存，叠加美联储下一任主席存不确定性，美元指数继续走弱。流动性方面，央行在公开市场净回笼，但资金面仍表现平稳，流动性延续宽松。市场对银行购债预期延续，近日股债商均延续强势，但股债跷跷板效应有所减弱。综合来看，宏观面预期反复，债市仍难以转向，但新增利多仍暂缺，在高估值背景下，难有进一步向上驱动，债市或继续维持高位运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>  | 震荡格局                 | 投资咨询部<br>张舒绮<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 | 联系人：张舒绮<br>021-80220135<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 |
| 黄金<br>白银 | <p>美元指数回调，贵金属价格偏强运行</p> <p>昨晚特朗普宣布诸多重要消息，包括对芯片、半导体征收100%关税，威胁对俄罗斯石油交易施加更多二级制裁，可能先临时任命美联储理事等。关税波澜再起，美联储独立性担忧，叠加美联储降</p>                                                                                                                                                                     | 黄金<br>震荡格局<br><br>白银 | 投资咨询部<br>魏莹<br>从业资格：<br>F3039424                       | 联系人：魏莹<br>021-80220132<br>从业资格：<br>F3039424                       |

|                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                 |                                                        |                                                                   |
|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
|                     | <p>息预期升温,短期金价向上的动能有所增强,关注二季度以来金价区间上沿附近的压力位置。金价偏强运行,而金银比仍有修复空间,白银多头格局明确。策略上,建议黄金、白银继续持有10合约卖出虚值看跌期权头寸;白银多单耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 多头格局                                            | 投资咨询:<br>Z0014895                                      | 投资咨询:<br>Z0014895                                                 |
| 有色金属<br>(铜)         | <p>供给扰动持续,需求仍偏谨慎</p> <p>昨日铜价继续在区间内震荡运行。宏观方面,部分国家与美贸易关税仍存不确定性,美联储降息预期有所抬升,但通胀压力仍存,叠加美联储下一任主席存不确定性,美元指数继续走弱。供需方面,智利铜矿事件仍未结束,开工仍受影响,供给端紧张加剧。需求方面,海内外预期仍偏谨慎,美铜进口需求走弱及国内淡季均对消费存拖累,LME库存持续抬升。综合来看,矿端扰动事件叠加美元指数走弱均对铜价形成支撑,但需求担忧的拖累仍较为明确,铜价短期上方压力或仍存。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                              | 谨慎偏空                                            | 投资咨询部<br>张舒绮<br>从业资格:<br>F3037345<br>投资咨询:<br>Z0013114 | 联系人:张舒绮<br>021-80220135<br>从业资格:<br>F3037345<br>投资咨询:<br>Z0013114 |
| 有色金属<br>(铝、氧化铝、铝合金) | <p>供给约束明确,铝价支撑强化</p> <p>昨日氧化铝价格小幅走高,维持在3200上方。沪铝早盘震荡上行,夜盘跳空高开。宏观方面,部分国家与美贸易关税仍存不确定性,美联储降息预期有所抬升,但通胀压力仍存,叠加美联储下一任主席存不确定性,美元指数继续走弱。氧化铝方面,现货库存持续抬升,仍有新产能陆续投产,市场对中期过剩预期延续,但仓单仍处偏低,叠加海外铝土矿价格较为坚挺,商品情绪仍偏多。现货价格继续持平。沪铝方面,淡季影响下需求预期谨慎,但供给约束下累库压力有限。现货价格跟随上涨。综合来看,氧化铝过剩预期仍明确,但低仓单及市场情绪对价格存在阶段性支撑,或维持区间内运行。沪铝下方支撑不断强化,中期多头格局未变。</p> <p>铝合金方面,当前处于淡季后半段,基本面供需双弱的格局明确,行业议价权较弱,遵循成本定价逻辑,铝合金跟随成本端波动为主。上市以来铝合金期货波动节奏与铝期货基本一致,11月合约价差基本在400-500之间波动。新能源汽车产销旺盛,电解铝供给端仍有约束,铝价重心逐步上移。废铝资源持续紧缺,铝合金厂原料补库困难。综合看铝合金供需双弱,但成本支撑较强,跟随铝价波动,整体处于震荡格局中。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p> | 铝<br>谨慎看涨<br><br>氧化铝<br>震荡格局<br><br>铝合金<br>震荡格局 | 投资咨询部<br>张舒绮<br>从业资格:<br>F3037345<br>投资咨询:<br>Z0013114 | 联系人:张舒绮<br>021-80220135<br>从业资格:<br>F3037345<br>投资咨询:<br>Z0013114 |
| 有色金属<br>(镍)         | <p>上有过剩压力,下有宏观支撑</p> <p>供需失衡暂无改善,矿端延续季节性宽松,镍矿价格震荡走弱,后续关注印尼政策与菲律宾天气变化;冶炼端各环节产能过剩,矿端放量稳定下,供应延续宽松;需求端,不锈钢下游消费暂无显著提振,三元电池市占率维持低位。</p> <p>近期,在海外降息预期发酵、美元指数走弱的宏观面影响下,有色板块整体走强,镍价低位回升。但供需层面实际变化有限,精炼镍高库存压力未改,镍价向上空间受限,策略上继续持有卖出看涨期权,后续关注矿端、需求端改善情况。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 震荡                                              | 投资咨询部<br>张舒绮<br>从业资格:<br>F3037345<br>投资咨询:<br>Z0013114 | 联系人:房紫薇<br>021-80220135<br>从业资格:<br>F03121473                     |

|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                |                                                        |                                                                    |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
|     | (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                |                                                        |                                                                    |
| 碳酸锂 | <p>供需预期改善, 关注本周江西云母矿开采情况</p> <p>锂资源端政策影响导致盐湖料及云母料碳酸锂周度产量纷纷下降, 冶炼环节开工情况确有受阻, 锂盐累库压力开始缓解, 库存逐步向下游转移, 电芯及正极材料企业排产稳中回升, 需求兑现预期亦转向积极, 碳酸锂供需结构出现改善迹象, 本周需密切关注视下窝矿采矿证续期结果, 供给侧扰动因素仍存。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 震荡                                             | 投资咨询部<br>刘启跃<br>从业资格:<br>F3057626<br>投资咨询:<br>Z0016224 | 联系人: 刘启跃<br>021-80220107<br>从业资格:<br>F3057626<br>投资咨询:<br>Z0016224 |
| 硅能源 | <p>下方支撑较强, 多晶硅深跌概率较小</p> <p>工业硅方面, 主产区联合发布高质量发展倡议, 加之政策面和消息面扰动, 近期价格反弹。目前新疆地区开工率降至5成以下, 川滇地区丰水期产量增长有限, 供应端呈被动收缩态势, 社会库存高位回落, 仓单库存下降, 基本面也有所支撑。</p> <p>多晶硅方面, 目前产能出清方案仍在制定, 政策预期情绪反复, 现货价格大幅回升, 成本支撑和政策挺价支撑较强。但市场预计8月会有较大排产增量预期, 因此需关注实际排产情况。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 震荡格局                                           | 投资咨询部<br>葛子远<br>从业资格:<br>F3062781<br>投资咨询:<br>Z0019020 | 联系人: 葛子远<br>021-80220138<br>从业资格:<br>F3062781<br>投资咨询:<br>Z0019020 |
| 钢矿  | <p>煤炭治理超产, 钢价支撑较强</p> <p>1、螺纹: 昨日现货延续涨势, 上海、杭州、广州涨30、20、20, 小样本建筑钢材成交量小幅降至10.62万吨。今年传统淡季, 螺纹钢周度表需及现货成交数据均好于季节性, 供需矛盾积累速度偏慢, 库存绝对值偏低。供给端, 短期有京津冀地区环保限产约束, 长期有行业反内卷政策约束。成本端, 国内煤矿着手治理超产, 本周减产去库, 焦煤焦炭价格偏强, 对钢价形成支撑。黑色金属板块全部品种远月价格升幅大于近月, 显示市场乐观情绪。策略上, 持有卖出虚值看跌期权头寸RB2510P3000。风险提示: 反内卷预期反复。</p> <p>2、热卷: 昨日现货延续涨势, 上海、乐从涨10, 现货成交一般。热卷基本面偏韧性。7月新能源汽车销量火热, 钢材直接出口偏强, 钢厂接单回落的影响将延后体现。供给端, 短期有京津冀地区环保限产约束, 长期有行业反内卷政策约束。从库存角度观察, 今年夏季热卷供需矛盾积累速度偏慢。成本端, 国内煤矿治理超产, 本周减产去库, 焦煤焦炭价格较强, 对热卷价格形成支撑。黑色金属品种呈现远月升水的价差结构, 显示市场情绪乐观。策略上, 建议逢回调布局1月合约多单。风险提示: 反内卷预期反复。</p> <p>3、铁矿: 铁矿呈现近弱远强格局。9月合约受8月京津冀地区环保限产、以及弱基差的拖累。1月合约存在钢厂即期利润较好、终端旺季钢厂复产、钢厂原料冬储补库等利好预期支撑。且西芒杜等海外矿山新增产能投放的实际影响对1月合约相对有限。不过反内卷长逻辑与海外矿山产能投放周期的双重叠加, 铁矿价格上方高度想象空间将会受限。策略上, 新单可考虑卖出09合约虚值看跌期权头寸, 或待环保限产预期兑现后适当看多01合约。风险提示: 反内卷预期反复。(以上内容仅供参考, 不作为操作依据,</p> | 螺纹<br>震荡格局<br><br>热卷<br>震荡格局<br><br>铁矿<br>震荡格局 | 投资咨询部<br>魏莹<br>从业资格:<br>F3039424<br>投资咨询:<br>Z0014895  | 联系人: 魏莹<br>021-80220132<br>从业资格:<br>F3039424<br>投资咨询:<br>Z0014895  |

|           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                              |                                                        |                                                                   |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
|           | 投资需谨慎。)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                              |                                                        |                                                                   |
| 煤焦        | <p>生产端扰动仍存，预期主导煤价上涨</p> <p>焦煤：能源局煤矿生产情况自查一事将持续至8月15日，山西长治确有矿山近期进行减产，且山西一焦煤企业传闻将实施276工作日方案，市场对供给收紧预期再度增强，但煤矿生产时长缩减全面执行概率较低，且焦煤矿山超产情况并不普遍，预期情绪对煤价的影响大于基本面，谨防价格超涨风险。</p> <p>焦炭：焦炭五轮提涨悉数落地，即期焦化利润有所修复，焦炉开工或有提振，而钢材利润尚佳，钢厂生产积极性不减，原料采购备货持续推进，焦炭供需预期双增，现货市场成交积极，期价走势亦企稳偏强震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                 | 焦煤<br>震荡<br><br>焦炭<br>震荡     | 投资咨询部<br>刘启跃<br>从业资格：<br>F3057626<br>投资咨询：<br>Z0016224 | 联系人：刘启跃<br>021-80220107<br>从业资格：<br>F3057626<br>投资咨询：<br>Z0016224 |
| 纯碱/<br>玻璃 | <p>基本面偏弱拖累9月，反内卷预期支撑1月</p> <p>1、纯碱：基本面利空明牌。昨日纯碱日产维持10.65万吨，检修计划较少，仅中盐内蒙古、五彩、苏盐井神有检修计划，但海化计划恢复至满产，供给约束不足。刚需暂无改善迹象，投机需求降温，预计碱厂将延续被动累库的趋势。此外，前期投机需求拿货较多，本周交割库增加6.33万吨至44.93万吨。另外值得关注的是，9月合约临近交割，盘面持仓仍有61.5万手，虚盘比过高，交割博弈可能会比较激烈。关注反内卷长逻辑提振煤价，进而对盐化工板块的传导。策略上，建议09合约短空头寸择机止盈离场。</p> <p>2、浮法玻璃：玻璃深加工企业下游订单并未明显回暖，补库意愿有限。投机需求则明显降温，四大地区浮法玻璃产销率已连续11天低于100%，预计本周玻璃厂将累库200万重箱以上。此前7月份期现商补库较多，8月、9月合约陆续临近交割。其中9月合约持仓依然高达107万手，虚盘比过高，交割博弈可能会比较激烈。另外，拉长周期看，反内卷长逻辑，叠加国内地产竣工增速拐点或出现在今年年底，若玻璃供给收缩预期兑现，玻璃价格具备转势的可能性。策略上，建议9月合约短空头寸择机逢低止盈，新单适当布局01合约多单。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | 纯碱<br>空头格局<br><br>玻璃<br>空头格局 | 投资咨询部<br>魏莹<br>从业资格：<br>F3039424<br>投资咨询：<br>Z0014895  | 联系人：魏莹<br>021-80220132<br>从业资格：<br>F3039424<br>投资咨询：<br>Z0014895  |
| 原油        | <p>俄乌停火概率增加，短期价格或偏弱运行</p> <p>地缘政治方面，特朗普宣布自8月27日起对从印度进口的商品额外征收25%的关税，总税率升至50%，以惩罚印度继续购买俄罗斯石油。但美俄会晤后，特朗普宣称取得巨大进展，战争应该尽快结束。供应方面，沙特上调9月轻质石油官方售价，中东原油基准现货溢价出现上涨。库存方面，EIA周度数据显示美国原油库存、成品油库存下降，数据影响利多但市场反应不足。总体而言，俄乌停火概率增加，短期风险溢价下降，原油偏弱运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 空头格局                         | 投资咨询部<br>葛子远<br>从业资格：<br>F3062781<br>投资咨询：<br>Z0019020 | 联系人：葛子远<br>021-80220138<br>从业资格：<br>F3062781<br>投资咨询：<br>Z0019020 |
| 甲醇        | <p>港口加速累库，工厂加速去库</p> <p>本周到港量为35.8万吨，尽管浙江和广东的到港量大幅减少，但江苏到港量增加14.28万吨。港口库存增加11.71万吨至</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 震荡格局                         | 投资咨询部<br>杨帆<br>从业资格：                                   | 联系人：杨帆<br>0755-3332143<br>1                                       |

|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                               |      |                                                        |                                                                       |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
|     | <p>92.55万吨，华东和华南均明显累库，考虑到本月到港量较多，港口累库趋势仍将延续。生产企业库存减少3.08万吨至29.37万吨，达到年内新低，因烯烃装置持续外采，西北库存已经下降至极低水平。沿海供应宽松与内地供应紧张相博弈，短期甲醇上下两难，考虑卖出期权跨式组合。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>                                                                                                                  |      | F3027216<br>投资咨询：<br>Z0014114                          | 从业资格：<br>F3027216<br>投资咨询：<br>Z0014114                                |
| 聚烯烃 | <p>工厂和社会均累库</p> <p>月初生产企业出货节奏放缓，库存大幅增长，其中PE增加19%，PP增加7.7%，二者均处于历年同期最高。社会库存同样增幅，PE增加2.5%，PP增加8.1%，社会库存已经连续两个月增长，显示供应宽松。7月检修的煤化工装置陆续重启，PE开工率已经重回高位，PP开工率也在持续回升中。下游农膜、包装膜和注塑开工率已经开始上升，8月供应和需求将同步增长，聚烯烃走势转为震荡偏强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>                                             | 震荡格局 | 投资咨询部<br>杨帆<br>从业资格：<br>F3027216<br>投资咨询：<br>Z0014114  | 联系人：杨帆<br>0755-3332143<br>1<br>从业资格：<br>F3027216<br>投资咨询：<br>Z0014114 |
| 棉花  | <p>供需两端上行动力减弱，棉花弱势运行</p> <p>截至2025年8月4日，全疆棉花开花率约98%，环比增加3.7个百分点，近期全疆多地持续高温且雨水天气较多，病虫害较往年严重。但据多数棉农表示，当前棉花长势良好，增产可能性大幅度提高。海外方面，美棉产区天气良好，截至7月美棉干旱率约5%，中美经贸磋商展期双方关税措施，仍抑制美棉出口。需求方面，下游处于淡季，纱厂开工走低，成品库存不断累积，且中美关税措施展期不利于下游棉纺出口，对郑棉利空持续。总体而言，供需两端上行动力减弱，棉花弱势运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | 空头格局 | 投资咨询部<br>葛子远<br>从业资格：<br>F3062781<br>投资咨询：<br>Z0019020 | 联系人：葛子远<br>021-80220138<br>从业资格：<br>F3062781<br>投资咨询：<br>Z0019020     |
| 橡胶  | <p>原料价格企稳，需求兑现偏向乐观</p> <p>乘用车零售增速表现尚佳，消费刺激政策依然提振淡季车市产销，且轮胎企业产成品持续去库、产线开工率维持相对高位，需求预期转暖，而ANRPC割胶虽处传统增产季，原料放量速率则有放缓，收胶价格止跌企稳，基本面处于改善趋势，再考虑橡胶价格仍位于近一年较低分位，胶价预计阶段性止跌反弹。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>                                                                                      | 谨慎看涨 | 投资咨询部<br>刘启跃<br>从业资格：<br>F3057626<br>投资咨询：<br>Z0016224 | 联系人：刘启跃<br>021-80220107<br>从业资格：<br>F3057626<br>投资咨询：<br>Z0016224     |

### 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供参考之用，不构成对任何人的投资建议。上述信息均来源于公开资料，我公司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本公司和作

者无关。上述内容版权仅为我公司所有，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。对可能因互联网软硬件设备故障、失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导，或资料传输或储存上的错误，或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我司均不承担任何责任。