

重点策略推荐及操作建议：

金融期货方面：市场情绪积极，赚钱效应持续，沪深300指数IF2509前多持有。
商品期货方面：碳酸锂、多晶硅短期易涨难跌。

操作上：

- 1. 矿山停产事件仍在发酵，卖出碳酸锂看跌期权LC2510-P-70000继续持有；
- 2. 政策预期托底，多晶硅PS2511-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	市场情绪积极，赚钱效应持续 周一A股再度走强，创业板指领涨，沪深两市成交额扩大至1.85（前值为1.74）万亿元。从行业来看，计算机、通讯、电子行业领涨，银行、石油化工、煤炭板块小幅收跌。股指期货随现货上涨，持仓量提升，各合约基差贴水有所修复。 昨日股指再度走高，市场乐观情绪得到进一步强化，股市赚钱效应继续带动增量资金入场。关税政策方面，中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明指出，中方自8月12日起将再次暂停实施24%的关税90天，符合预期。整体来看，在政策支持、企业盈利底部回升、流动性充裕等积极因素下，8月股指或延续震荡向上格局，宜持有多头思路，后续关注中美贸易谈判进展以及反内卷政策效果。 （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：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473
国债	债市情绪偏弱，长端压力延续 昨日期债全线走弱，TL合约跌幅最为显著。宏观方面，通胀表现一般，地产预期有所好转，反内卷预期延续。海外贸易关系仍在反复，不确定性仍存。流动性方面，央行在公开市场净回笼，资金成本略有回升但仍维持在低位，资金面延续宽松。增值税对市场影响弱于预期。股债跷跷板效应延续，昨日债市下跌明确利空驱动有限，但市场情绪谨慎及估值较高等，对市场形成拖累。综合来看，债市在流动性支撑下仍存支撑，但当前潜在利多有限，而利空因素扰动有所增加，且市场情绪仍较为脆弱、估值偏高，期债上方压力仍存，长久期风险更为显著。 （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	黄金价格支撑较强，白银维持多头格局 周一美国总统特朗普公开表示“黄金不会被征关税”，同天他还正式签署了中美关税“休战”的再次延期90天的决定。短期关税政策不确定性下降，等待周五美俄首脑会晤结果。受此影响黄金价格再次上探压力位遇阻回调。不过考虑到美国滞胀风险、降息预期、债务周期、以及美元信用等问题，金价下方支撑依然较强。而金银比仍有修复空间，白银多头格局仍较明确。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。 （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 多头格局	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）	供给担忧缓解，需求延续谨慎 昨日铜价早盘小幅走高，夜盘低开后震荡运行。宏观方面，通胀表现一般，地产预期有所好转，反内卷预期延续。海外贸易关系仍在反复，不确定性仍未消退。美联储降息预期偏强，但通胀影响维持，美元指数小幅上行至98.5附近。供需方面，智利铜矿事故仍在调查过程中，部分矿区正在复产，但靠近坍塌事故发生地附近的矿区仍关闭。需求方面，国内旺季需求存乐观预期，但美铜进口需求或仍偏弱，海内外存分歧。综合来看，矿端事件有所好转，叠加美元再度走强，铜价支撑略有减弱。基本面方向性驱动仍不明确，铜价或继续震荡运行。 （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、氧化铝、铝合金）	基本面驱动平缓，价格延续震荡 昨日氧化铝价格继续窄幅震荡，沪铝早盘略有走高，夜盘低开后横盘运行。宏观方面，通胀表现一般，地产预期有所好转，反内卷预期延续。海外贸易关系仍在反复，不确定性仍未消退。美联储降息预期偏强，但通胀影响维持，美元指数小幅上行至98.5附近。氧化铝方面，过剩预期较为明确，未来待投产产能仍偏多。但反内卷政策预期以及铝土矿季节性扰动尚未消退。沪铝方面，库存仍在持续累积，但从季节性表现来看，累库压力或将逐步减弱。关注旺季需求改善情况。产能约束仍未转变，供给增量受限。综合来看，氧化铝供需面仍偏空，但估值偏低，且情绪扰动反复，价格或在低位震荡运行。沪铝短期驱动有限，而下方支撑较为明确，中期多头格局未变。 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，市场遵循成本定价逻辑。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，昨晚录得505（较周四收盘-20）。电解铝需求淡季特征明显，但供给端仍有约束，铝价下方支撑较强。废铝资源持续偏紧，价格坚挺。综合看铝合金供需双弱，但成本端有支撑，预计价格仍处于震荡区间中。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	铝 震荡格局 氧化铝 震荡格局 铝合金 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）	宏观利好继续发酵，过剩格局压制上方空间 从基本面来看，矿端，印尼政策扰动进入空窗期，菲律宾镍矿延续季节性放量，供应相对充裕；镍铁端，随着钢厂盈利改	震荡	投资咨询部 张舒绮 从业资格：	联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格：

)	善，镍铁价格小幅走强；中间品产能依旧充裕，关注钴需求对中间品的提振；精炼镍环节过剩依旧明确，库存高企。 近期，在美国降息预期发酵、中美关税“休战”再次延期90天、以及反内卷政策继续推进带来的积极情绪影响下，镍价呈现低位回升态势。但过剩的基本面格局对镍价上方阻力较为明确，预计短期延续区间震荡，卖出期权策略相对占优。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		F3037345 投资咨询： Z0013114	F03121473
碳酸锂	矿山停产一事仍在发酵，锂价表现强势 视下窝矿由于采矿许可证到期已于8月10日停产开采，停产预期兑现落地，市场多头情绪表现亢奋，锂价短期走势易涨难跌；但宜春其余7座涉锂矿山仍处于储量核实报告编制时期，报批审核阶段全数停产概率较低，而高价锂盐刺激冶炼环节生产积极性，辉石提锂开工率升至新高，总库存再度积累，本周需密切关注视下窝矿停产周期对市场预期的影响。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	看涨	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224
硅能源	政策托底效应依旧较强，价格仍可获得支撑 工业硅自身基本面变化不大，供应端北方大厂矿热炉陆续有恢复，目前东部产区开工35台矿热炉，西部产区开工31台矿热炉，四川云南产区上周亦均有新增，南方产区目前基本已来到全年开工最高水平。后续如果宏观市场影响力度边际递减，基本面变化对行情影响或重回主导。 多晶硅方面，据调研结果显示，近期下游补库询价行为增多，推动新单成交价格上移，主流区间集中在45-49元/千克。总体上市场供需短期相对平衡，盘面下方支撑较强。 (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 021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020
钢矿	基本面边际压力显现，但反内卷预期支撑尚存 1、螺纹：昨日现货价格偏强，上海、杭州、广州分别涨30、20、20，现货成交一般，小样本建筑钢材成交升至。现阶段螺纹钢供需矛盾积累有限，但边际压力已显现。但反内卷长逻辑依然成立。今天国家矿山安全监察局将召开新《煤矿安全规程》专题新闻发布会，对焦煤价格支撑较强。且高利润情况下，高炉生产积极性偏高，阶段性环保限产对生产约束有限，炉料价格驱动向上，对炼钢成本形成支撑。预计本周螺纹期价维持区间运行【3150，3300】。策略上，持有卖出虚值看跌期权头寸RB2510P3000；利润收缩方向相对更明确，可考虑多01铁矿/焦煤空01螺纹套利。风险提示：反内卷预期反复。 2、热卷：昨日现货价格偏强，上海、乐从分别涨10、20，现货成交一般。现阶段热卷基本面矛盾积累有限，但边际面临压力，包括生产积极性偏高、钢厂出口接单已明显走弱等。但是，国内反内卷的长逻辑依然成立。今天国家矿山安全监察局将召开新《煤矿安全规程》专题新闻发布会，若安监收紧，对焦煤价格将形成较强支撑。且高利润情况下，高炉生产积极性偏高，旺季复产驱动较强，有利于支撑炉料价格，进而支撑炼钢成本。预计本周热卷期价维持区间	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

	运行【3350，3500】。策略上，单边等待基本面矛盾进一步积累或政策端进一步明确；利润收缩方向相对更明确，可考虑多01铁矿/焦煤空01热卷套利机会。风险提示：反内卷预期反复。 3、铁矿：进入8月份，进口矿供需结构边际转弱，周一45港进口矿库存增加94万吨至1.38亿吨。不过当前钢厂即期利润较好，上周钢联样本钢厂盈利比例已接近7成，为近3年高位。一旦阶段性环保限产结束，钢厂将积极复产迎接传统旺季，对铁矿需求形成支撑。预计短期铁矿01合约价格震荡偏强的概率上升。策略上，压缩炼钢利润的方向相对更明确，可参与01合约多铁矿空螺纹的套利机会。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，投资需谨慎。）			
煤焦	焦炭实施第六轮提涨，原煤供给则仍有收紧预期 焦煤：能源局煤矿生产情况自查将进行至8月15日，超产矿井存在停产预期，山西个别矿山减产情况已有发生，原煤日产预计延续低位，供给收紧预期支撑煤价，但本周坑口竞拍报价积极性边际走弱，高价资源存在回调现象，且焦煤矿企超产情况并不普遍，警惕预期驱涨行情带来的短期超涨风险。 焦炭：焦炭现货推进第六轮提涨，焦化利润继续修复，但多数焦企经营状况仍处于盈亏平衡之间，焦炉进一步提产积极性有限，而焦炭现阶段入炉刚需虽仍有支撑，本月中下旬京津冀限产预期依然存在，现货市场或将趋稳。 （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 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224
纯碱/ 玻璃	基本面偏弱，但预期偏积极 1、纯碱：基本面驱动向下较明确。近期纯碱日产已升至10.85万吨，氨碱、联碱两种工艺理论上维持小幅盈利，供给约束不足，且三季度末四季度初远兴能源二期项目有投产计划。需求相对弱于供给，碱厂继续被动累库，周一碱厂库存197.62万吨，较上周四增加1.11万吨。不过反内卷长逻辑依然成立，龙头题材强势推升市场情绪，短期价格跌势放缓。策略上，建议09合约短空头寸择机离场。 2、浮法玻璃：玻璃刚需并无明显改善迹象，投机需求维持弱势，8月以来四大地区浮法玻璃产销率连续低于100%，预计本周玻璃厂将继续累库。但是，反内卷长逻辑依然成立，潜在政策影响较大。一些行业已开工收缩供给。且上周北京进一步放松地产调控政策，稳地产政策加码的预期有所提高。策略上，建议9月合约短空头寸择机离场，01合约可相对乐观对待。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	纯碱 震荡格局 玻璃 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

原油	供应增长背景下，油价短期仍偏弱运行 地缘政治方面，印度继续从俄罗斯进口原油，美国对印度制裁，于8月1日引入25%的关税，并于8月6日增加额外的25%关税，继续给市场带来扰动。中东方面，因中国减少9月装船的沙特原油采购量，中东地区原油价格连续第二个交易日走低，市场对油价的预期进一步降温。此外需关注本周将公布的三大机构月报。微观方面，市场月差走弱，预期情绪进一步降温。总体而言，在供应增长背景下，油价短期仍偏弱运行。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	空头格局	投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020	联系人：葛子远 021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020
甲醇	沿海供应压力加剧 根据隆众石化统计，中东装船进度加快，8月到港量预计增长至160万吨以上，由于当前沿海罐容紧张，8~9月都将面临卸货困难和库存大幅积累的情况，上一次类似情况发生在2020年二季度，当时导致甲醇价格加速下跌。不过如果沿海甲醇能够流向内地，供应压力将得到一定程度缓解，期货下跌预计不会超过2300元/吨，最终随着四季度进口量减少，沿海供需重回平衡，价格也将再度上涨。 (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 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755-3332143 1 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	中美暂停关税或延长期限 中美5月曾商定暂停征收24%关税90天，今日该期限将到期。中方此前透露双方同意延长暂停期限，但美方则称将由特朗普总统作出最终决定，若延期则利好市场情绪。周末部分检修装置重启，PE开工率提升至85%，PP提升至78%，下旬更多检修装置恢复，同时8~9月存在新装置投放，供应宽松始终是限制价格大幅上涨的主要因素。 (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 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755-3332143 1 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
棉花	旺季能否支持开机率恢复高位仍待观望 供应方面，截至8月初，全国主产棉区新棉长势良好，增产概率进一步提升，但现阶段仍处于棉铃发育关键期，还需持续观察8-9月气候变化。需求方面，纺企反馈下游织企和贸易商补库均较谨慎，市场心理预期也偏悲观；新疆纺织产能仍处于扩充状态，各地大型企业开机率基本平稳，9-10月旺季能否支持开机率恢复高位仍待观望。总体而言，供需两端上行动力减弱，棉花弱势运行。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	空头格局	投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020	联系人：葛子远 021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020
橡胶	港口加速降库，基本面持续改善 上周青岛保税区及一般贸易库存出库率纷纷高于入库水平，港口橡胶库存加速降库，轮胎企业开工尚较积极，对原料备货平稳推进，终端车市消费亦受政策刺激，需求预期逐步转暖，而ANRPC各主产国虽处传统增产季，收胶价格企稳探涨，原料产出速率不及预期，天胶基本面持续改善，再考虑胶价仍位于近一年较低分位，周内或将维持震荡反弹格局。 (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 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224

免责条款

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。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。