

重点策略推荐及操作建议：

金融期货方面：上证指数突破前高，看涨情绪得到强化，沪深300指数IF2509前多继续持有。

商品期货方面：原油基本面仍偏空，白银多头格局明确。

操作上：

1. 供应过剩预测上调，原油SC2509前空持有；
2. 美联储9月降息概率较高，白银AG2510前多持有。

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	上证指数突破前高，看涨情绪进一步强化 周三A股继续上行，沪指实现8连阳，创2021年12月以来的新高，沪深两市成交额扩大至2.18（前值为1.91）万亿元。从行业来看，通讯、有色金属行业领涨，银行、煤炭板块跌幅居前。股指期货随现货走强，持仓量提升，IC、IM当月合约贴水基本修复。 昨日上证指数突破924行情的高点3674点，收于3683点，同时沪深两市成交额突破2万亿元，市场对牛市的共识提升，看涨情绪进一步强化。综合来看，股市赚钱效应继续带动增量资金入场，叠加美国降息预期发酵、提振内需政策持续发力等利好因素影响，股指向上趋势明确，延续多头思路。 （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	权益仍表现强势，宽松预期延续 昨日债市早盘大幅低开随后震荡走高，短端仍表现更为乐观。宏观方面，7月新增信贷为负，但社融总量表现尚可，《金融时报》表示不宜过度炒作单月信贷增量波动。美国9月降息预期继续强化。 流动性方面，央行在公开市场继续小额净回笼，资金面表现平稳，货币政策宽松加码有所强化。股债跷跷板效应有所减弱。综合来看，近期宏观及政策加码预期仍较为乐观，风险资产延续强势，但同时流动性宽松预期在强化，债市下方仍存一定支撑，短端或更为坚挺。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	谨慎偏空	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 黄金：美国经济增速放缓，7月CPI数据缓和市场对再通胀的担忧，美联储9月降息概率相对较高，但幅度仍有分歧，特朗普政府倾向于降息50PB。美元指数再度走弱，昨日跌破98。金价短期高位震荡，长期重心向上的方向依然明确。 白银：目前美国经济“软着陆”的概率依然显著高于衰退的概率。美联储9月降息已成为概率事件，且主要经济体均有财政扩张计划，宽松政策有利于支撑白银工业需求。白银价格重心向上的方向明确。 策略上，建议黄金卖虚值看跌期权头寸止盈，新单可尝试760-770Z之间逢低试多；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）	美元持续走弱，铜价高位震荡 昨日铜价震荡运行，夜盘小幅走弱。宏观方面，国内7月新增信贷为负，但社融总量表现尚可，《金融时报》表示不宜过度炒作单月信贷增量波动。美国9月降息预期进一步强化，美元指数回落至97.7附近。供需方面，海外铜矿扰动事件不断，矿端紧张预期进一步加剧。需求方面，国内刺激政策加码预期对消费存在提振，但海外预期仍偏谨慎，LME及COMEX库存均持续抬升。综合来看，铜中期向上格局不变，但近期基本面驱动分化，扰动因素增多，而市场整体仍偏谨慎，铜价维持在区间内运行。 （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）	氧化铝情绪放缓，价格略有回落 昨日氧化铝价格出现回落，沪铝先上后下。宏观方面，国内7月新增信贷为负，但社融总量表现尚可，《金融时报》表示不宜过度炒作单月信贷增量波动。美国9月降息预期进一步强化，美元指数回落至97.7附近。氧化铝方面，国内铝土矿收紧对供给实际影响有限，市场情绪减弱。后续矿石端仍需继续关注进口矿发运情况。氧化铝产能过剩格局未有改变，现货价格偏弱。沪铝方面，基本面整体表现平稳，而供给增量约束明确，需求或受旺季预期提振。综合来看，氧化铝过剩格局未变，市场做多情绪减弱，价格上方压力仍存。沪铝延续区间内运行，关注需求改善情况。 （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	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）	过剩压力渐显，上方阻力明确 镍基本面过剩暂无改善，矿端，印尼政策扰动进入空窗期，菲矿季节性放量延续，镍矿到港量增长；镍铁端，随着钢厂盈利改善，镍铁价格企稳回升，7月产量小幅增加；中间品产能仍有扩张，精炼镍产量延续高位，库存高企。需求端，不锈钢下游消费淡季尚未结束，三元电池对镍需求受限于市场份额的弱势格局。 镍供需依旧疲软，累库尚未结束，基本面过剩对镍价上方压力明确，但美联储降息预期提升、美元指数走弱等宏观因素对下方仍有支撑。整体来看，当前镍价缺乏方向性驱动，8月或维持上	震荡	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

	有压力、下有支撑的区间震荡格局，卖出看涨期权策略胜率赔率较优。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
碳酸锂	事件驱动减弱，锂价高位震荡 矿山停产预期兑现，短期事件驱动影响边际减弱；从基本面的角度来看，锂价上涨刺激冶炼环节生产意愿，辉石料碳酸锂周度产量增至历史高位，锂盐总库存累库压力不减，供给增长使得现阶段宽松格局并未得到改善，但本周仍需关注宜春其余矿山开采情况及枞下窝矿预期停产周期，锂价或宽幅震荡。 (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
硅能源	政策托底效应依旧较强，价格仍可获得支撑 工业硅方面，供应端北方大厂矿热炉陆续有恢复，四川云南产区上周亦均有新增，下游淡季需求特征明显，高价位货源下游接受度偏低，询价多按需采购为主，市场交投氛围谨慎。但此前多省工业硅行业协会针对反内卷提出联合倡议，仍需关注短期消息面影响是否会出现利多驱动。 多晶硅方面，本月多晶硅产量将大幅增加，但下游需求仍有限，仍呈现供大于求的局面。但据调研结果显示，近期下游补库询价行为增多，推动新单成交价格上移。总体上头部企业报价仍围绕不低于完全成本展开，成本支撑较强。 (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，炼钢利润趋于收缩 1、螺纹：昨日现货价格涨跌互现，上海、杭州跌20、30，广州稳，现货成交一般偏弱，小样本建筑钢材成交降至9.13万吨。现实相对偏弱，反内卷支撑预期。昨日社融数据显示7月实体经济融资需求疲软，政府债券融资支撑社融，但M1、M2增速继续回升。螺纹钢基本面变化不大，但边际上面临钢厂高利润刺激复产、地产再度走弱的压力。虽然反内卷长逻辑依然成立，但大商所对焦煤01合约限仓，市场情绪有所降温。目前钢价方向暂不明朗，但钢厂高利润背景下，阶段性环保限产对供给约束有限，炼钢利润收缩的方向更明确。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；继续持有多01铁矿空01螺纹的套利策略，比值8.273 (-0.044)。风险提示：反内卷预期反复。 2、热卷：昨日现货价格多数下跌，上海、乐从分别跌20，现货成交偏弱。热卷基本面矛盾积累有限，但边际上面临钢厂高利润刺激生产积极性、出口接单已明显走弱等压力。虽然国内反内卷的长逻辑依然成立，但大商所对焦煤01合约限仓，市场情绪有所降温。目前热卷价格方向暂不明确，但钢厂高利润背景下，阅兵结束后的复产驱动较强，炼钢利润收缩的方向较为明确。预计本周热卷期价维持区间运行【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；可考虑多01铁矿空01热卷的套利机会。风险提示：反内卷预期反复。	螺纹 震荡格局 热卷 震荡格局 铁矿 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

	3、铁矿：当前钢厂即期利润较好，阅兵结束后钢厂将积极复产迎接传统旺季，对铁矿需求形成支撑。高炉复产、钢厂原料冬储补库等，铁矿01合约属于旺季合约，价格震荡偏强的概率相对更高。策略上，现阶段压缩炼钢利润的方向相对更明确，继续持有多01铁矿空01螺纹的套利策略，比值8.2739（-0.044）。风险提示：反内卷预期反复，粗钢压减政策落地。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）			
焦煤	交易所限仓趋严，供给端扰动减弱 焦煤：大商所下调焦煤期货单日开仓限额、上调日内投机手续费，市场交易情绪或将降温，而能源局煤矿生产自查即将截止，供给端事件扰动预期将进入兑现阶段，山西确实存在个别矿企安排井下减产，但焦煤矿山超产情况并不普遍，而本周坑口成交氛围边际走弱，高价资源小幅回调，煤价走势承压。 焦炭：山东焦企自本周末开始限产30%-50%，现货市场仍有看涨意愿，而本月中下旬京津冀地区高炉亦将进入限产，环保管控同时影响焦炭供需两端，考虑近期煤价回调，焦炭成本下移，期价支撑同步走弱。 （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 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	现实偏弱，预期有支撑 1、纯碱：基本面弱现实格局明确。昨日纯碱日产升至10.99（+0.14万吨）万吨，徐州设备开车，供给仍强于刚需。本周交割库存继续增加1.73万吨至46.66万吨，预计碱厂将继续累库。虽然市场对反内卷长逻辑仍有一致性预期，但受交易所对焦煤01合约限仓的影响，市场情绪有所降温。纯碱行业反内卷依然等待更明确的政策信号。策略上，新单暂时观望。 2、浮法玻璃：基本面弱现实格局明确。地产高频销售数据走弱，浮法玻璃刚需偏弱，投机需求维持弱势，8月以来四大地区浮法玻璃产销率持续低于100%，预计本周玻璃厂将继续累库约140万重箱。昨日交易所出手对焦煤主力合约进行限仓，市场情绪有所降温。但市场对反内卷长逻辑仍有一致性预期，且潜在政策影响较大，继续等待更明确的玻璃行业反内卷的政策信号。策略上，暂维持01合约相对偏乐观的观点。 （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	供应过剩难改，油价仍弱势运行 地缘政治方面，市场关注美俄周五谈判，目前不确定性仍然较强。机构方面，IEA在月报称全球石油库存将以每天296万桶的速度累积，2026年全球石油供应将出现创纪录的过剩，需求端显著放缓，今明两年全球石油需求增速不及2023年一半，主要经济体增长预期下调拖累消费。库存方面，EIA报告显示原油库存增加303.6万桶至4.27亿桶，增幅0.72%，超预期累库。总体而言，本月三大机构月报中EIA和IEA均大幅上调供应过剩预测，预计油市供应过剩难改，油价仍弱势运行。	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

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
甲醇	港口库存突破百万吨 本周到港量增加3.04万吨至38.84万吨，增长主要来自广东。港口库存增加9.63万吨至102.18万吨，华东累库4.50万吨，华南累库5.13万吨。生产企业库存无明显变化，维持在30万吨。8月前两周到港量超过70万吨，本月进口量预计达到历史新高，沿海供应压力加剧。内地供应保持紧平衡，是当前价格的最主要支撑，若下旬检修装置如期重启，随着产量回升，价格或再度下跌。 (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	工厂和社会库存大幅减少 IEA月报一改OPEC的乐观，预计明年全球石油供应或将严重过剩，叠加美俄谈判在即，原油跌至6月中东冲突以来新低。本周下游积极采购，聚烯烃生产企业库存大幅减少，PE减少13.8%，PP减少3.4%。社会库存同样减少，PE和PP分别减少1.2%与4.2%。尽管产量回升至高位，但需求也即将进入旺季，PE供需平衡，PP供应略微宽松，短期价格延续震荡。 (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	新棉上市前流通环节供应呈现边际收紧格局 供应方面，2025/26年度中国棉花播种面积预估维持2878千公顷，单产和产量维持2172公斤/公顷及625万吨，期末库存预估保持823万吨不变。国内棉花商业库存维持稳定去库状态，降至200万吨左右，位于同期偏低水平。需求方面，近期市场保持刚需补货为主，疆内仓库出货依旧保持正常的发货量略有加快；纺企长期订单有限，成品库存承压运行。总体而言，商业库存不断消耗，新棉上市前流通环节供应呈现边际收紧格局。 (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
橡胶	需求预期转暖，原料价格小幅探涨 淡季背景下车市产销表现尚佳，政策层面依然利好消费增长，轮胎企业产成品延续去库周期，开工意愿维持相对高位，而ANRPC各国虽处于传统增产季，原料放量速率不及预期，产区收胶价格持续探涨，天然橡胶基本面边际改善，港口库存进入降库趋势，胶价走势震荡偏强。 (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。