

重点策略推荐及操作建议：

金融期货方面：流动性持续提升，看涨情绪高涨，沪深300指数IF2509前多继续持有。
 商品期货方面：液化气、沪铝宜持多头思路，沪镍延续弱势。

操作上：

1. 下游价格支撑较强，多晶硅PS2511-P-45000卖出看跌期权持有；
2. 产地利多持续发酵，棕榈油P2601新多入场。

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	流动性持续提升，看涨情绪高涨 上周A股延续涨势，沪指创阶段收盘新高，沪深两市成交额连续3日突破2万亿。从行业来看，通讯、非银金融行业领涨，银行、钢铁板块跌幅居前。股指期货随现货指数上涨，基差继续走强，IC、IM2508合约最后交易日收于贴水。 7月国内经济指标有所波动，全国规模以上工业增加值、社会消费品零售总额、以及全国固定资产投资同比增速低于一致预期，但一定程度上提升了市场对增量政策的期待。随着股市持续上涨，赚钱效应积累，在流动性助推下，股指有望维持强势，继续持有多头思路。 （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 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	债市情绪延续脆弱，长端调整更为显著 上周债市全周震荡走弱，长端表现更为弱势。宏观方面，国内数据仍表现分化，但市场乐观情绪延续，刺激政策加码预期维持。流动性方面，央行在公开市场净投放，资金面表现平稳，但资金成本整体抬升。央行货币政策报告中再提“防空转”，并且未提国债买卖，市场对货币政策宽松预期转向谨慎。综合来看，市场风险偏好延续乐观，债市情绪较为脆弱，对利空因素反应更为明显。债市支撑因素主要来源于流动性，但宽松加码预期明显减弱，债市调整压力仍存。 （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	黄金价格高位震荡，白银维持多头格局 黄金：周末美俄首脑会晤暂未达成协议，但本次两国首脑会晤，以及随后特朗普称暂不考虑征收二次关税等，或释放利好信号，边际上有利于全球风险偏好。短期金价向上的驱动不足，或继续在高位震荡区间运行。本周关注杰克逊霍尔年会上鲍威尔讲话。 白银：目前看，美国经济“软着陆”置信度仍明显高于“衰退”。虽然美联储9月激进降息的预期降温，但年内降息依然是高概率事件，且美国财政政策宽松方向也已明确。总体看，白银依然处于多头格局中。 策略上，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）	新增驱动有限，铜价延续震荡 上周铜价继续在区间内震荡运行。宏观方面，经济数据继续表现分化，但政策加码预期维持乐观。关税拖累有所减弱，市场对美联储降息节奏仍存在分歧，美元指数继续维持在低位运行。供需方面，智利铜矿正在复产，但矿端紧张格局未有改善，冶炼加工费随有所反弹，但仍处于负值。需求方面，旺季需求叠加政策预期，消费预期仍存乐观情绪。库存方面，国内社会库存仍维持低位，关注海外交易所累库情况。综合来看，铜价中期向上驱动未有转变，但短期需求端仍有较多扰动，且估值偏高，进一步向上动能仍有待新增驱动。 （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）	美国铝关税征收范围扩大，影响程度有限 上周氧化铝价格先上后下，沪铝价格重心略有抬升。宏观方面，经济数据继续表现分化，但政策加码预期维持乐观。市场对美联储降息节奏仍存在分歧，美元指数继续维持在低位运行。美国对铝征收50%关税范围扩大，但范围扩大影响有限，且美国铝当前产能有限，进口依赖度仍偏高，关注后续流向变化。氧化铝方面，铝土矿仍是价格主要扰动影响，关注进口矿变化。氧化铝产能过剩格局未有改变，现货价格平稳。沪铝方面，供给增量约束明确，关注需求端旺季及关税影响。综合来看，氧化铝过剩格局未变，市场做多情绪难以持续，价格延续震荡。沪铝下方支撑明确，关注需求端变化。 （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）	多空因素交织，方向性驱动不足 从基本面来看：矿端，印尼本土镍矿维持偏紧格局，菲律宾镍矿季节性放量补充缺口，矿端价格震荡偏弱运行；冶炼端各环节延续产能过剩，镍铁供需博弈加剧，硫酸镍价格相对坚挺，精炼镍环节库存继续累积；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。 综合来看，镍基本面暂无改善，过剩格局持续压制上方空间，但同时宏观政策预期、美元指数走弱、以及印尼矿端隐忧对镍价下方仍有支撑，多空因素交织，方向性驱动不足，镍价延续	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

	区间震荡格局，继续持有卖出看涨期权策略。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）			
碳酸锂	锂盐供给增长，关注宜春矿山生产情况 视下窝矿停产预期兑现，上周碳酸锂价格大幅上涨，高价锂盐激发冶炼环节生产意愿，碳酸锂周度产量接近2万吨的历史高位，累库压力不减，基本面并未得到实质性改善，但考虑期货持仓量及成交量仍继续增长，市场情绪尚较积极，锂价预计高位震荡，近期需继续关注宜春其余矿山生产情况。 （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	政策利好情绪再度发酵，整体价格支撑较强 工业硅方面，供需同步增量，库存保持稳定，强驱动暂未出现；厂家挺价情绪较浓，使得下游低价采购不易，但终端淡季需求下下游市场高价同样不接，供需双方僵持，市场维持震荡调整。 多晶硅方面，本月有新疆企业停产，但整体供应依旧呈现供应增长的局面。下游方面，组件环节涨价，预计后续仍有涨价预期。目前市场关注周二光伏会议，政策利好情绪再度发酵。整体价格支撑较强。 （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	弱现实强预期，钢材价格震荡运行 1、螺纹：反内卷的长逻辑暂难证伪，但螺纹钢基本面边际转弱的迹象已显现。本周即将迎来阅兵前的环保限产，对京津冀地区高炉生产或存在约束，但钢厂即期利润尚可，可能会刺激非限产区域钢厂的生产积极性。建筑钢材需求并无起色。螺纹钢库存已开始加速积累，周一钢银样本建筑钢材库存环比增加6.08%。若无粗钢压减政策，待阅兵限产结束，炼钢利润收缩依然是相对更加明确的方向。预计本周螺纹期价继续维持区间运行【3150，3300】。策略上，持有卖出虚值看跌期权头寸RB2510P3000；谨慎者多01铁矿空01螺纹的套利策略暂时离场，待阅兵限产影响释放后再入场，最新比值8.3732（+0.0124），入场8.36。风险提示：反内卷预期反复。 2、热卷：基本面与政策面分化，其中国内反内卷长逻辑难以证伪，而钢材基本面已边际转弱，热卷等板材基本面相对好于建筑钢材。本周即将迎来阅兵前环保限产。根据钢联消息，唐山部分调坯型企业接到通知，提前至8月20日-9月6日限产，部分唐山企业接到口头通知高炉将于8月31日-9月3日按产能限产40%，天津地区也有限产举措，非A类能效企业限产压力相对更高。周一钢银样本热卷库存环比增加3.07%，中板、冷轧库存环比分别增加1.63%和2.28%，阶段性环保限产有利于缓和板材累库压力。不过钢厂即期利润尚可，阅兵结束后复产积极性较强，若无严格粗钢压减政策落地，炼钢利润趋于收缩可能仍是大方向。预计本周热卷期价继续在区间【3350，3500】运行。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。风险提示：反内卷预期反复。 3、铁矿：本周北方即将迎来阅兵限产。周末钢联消息，部分唐山	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

	企业接到口头通知，要求于8月31日-9月3日按高炉产能限产40%，但是否减量仍需看未来天气影响。钢材基本面边际转弱，压制原料价格上方空间。不过，目前钢厂即期利润仍有200左右，上周钢联样本钢厂盈利比例仍有65.8%，阅兵限产结束后限产钢厂复产方向较确定，制约铁矿价格回调空间。预计铁矿价格转向区间运行，01合约【750，810】。策略上，阅兵期间唐山高炉限产政策或将落地，谨慎者多01铁矿空01螺纹的套利策略暂时离场，待阅兵限产影响释放后再入场，最新比值8.3732（+0.0124），入场8.36。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）			
煤焦	矿端降库速率放缓，关注煤矿生产情况抽查 焦煤：上周交易所提升期货市场风控措施，焦煤盘面波动继续放大，而基本面向尚处改善势头，原煤日产环比走低，但矿端降库速率有所减慢，坑口竞拍成交边际走弱，煤价涨势预计放缓，关注本月中下旬能源局煤矿生产情况排查结果及预计停产矿山占比。 焦炭：焦炭六轮提涨落地后焦化利润有所修复，焦炭日产环比小幅增加，山东焦企限产影响暂未显现，焦炭现实基本面维持双增局面，但本月下旬环京津冀地区环保限产预估将同步影响供需两端，焦炭走势维持震荡格局。 （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：基本面弱现实格局基本明确。上周五纯碱日产升至11.20万吨（+0.16万吨），若无新增检修，周产量将维持76万吨以上，供给强于需求，碱厂也将继续被动增库。不过，反内卷长逻辑依然成立，且产业链下游库存偏低，市场对基本面反应明显钝化，对政策面相关消息反应更加灵敏。预期偏强，现实较弱，纯碱价格暂时有支撑。策略上，建议新单暂时观望。 2、浮法玻璃：基本面利空基本明牌。地产销售、竣工双双走弱，8月以来四大地区浮法玻璃产销率持续低于100%。同时本轮涨价期间浮法玻璃运行产能不降反升。上游玻璃厂已连续2周被动增库。现阶段主要支撑来源于反内卷长逻辑依然成立，且产业链下游库存偏低，一旦落实反内卷政策对玻璃供需结构的潜在影响较大。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	供应过剩预期逐步强化，油价仍弱势运行 地缘政治方面，阿拉斯加俄美领导人首次面对面会晤，会后特朗普表示与普京基本达成共识，认为俄乌冲突将以领土交换以及美国对乌克兰提供某种形式的安全保障作为结束方式。此次会谈有助于双方继续共同推进寻求解决方案的进程。机构方面，上周三大机构月报落地，EIA和IEA均大幅上调供应过剩预测，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。总体而言，供应过剩预期逐步强化，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	期货加速下跌，基差修复 伊朗Bushehr和文莱BMC继续停车，海外甲醇装置开工率维持在72%。因到港量显著增长，上周华东甲醇现货价格下跌55元/吨，期货09合约加速下跌，基差修复至合理水平。本周计划重启的检修装置较多，如果顺利恢复，产量将大幅增长，不过考虑到仍有新增检修计划，预计产量最快于9月上旬重返高位。沿海供应利空尚未释放完毕，等待价格企稳后卖出看跌期权或择机做多。 (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 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	关注做多L-PP价差机会 美俄首次谈判虽未取得实质性进展，但传递积极信号，原油进一步走弱。集中检修结束，聚烯烃产量重返高位，不过需求也即将进入旺季，基本面不存在突出矛盾，若煤炭或原油价格未出现极端走势，聚烯烃期货预计延续震荡，等待本周原油利空释放后卖出近月浅虚值看跌期权。9~10月PP新增产能较多，且需求不如PE，L-PP价差预计进一步扩大。 (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	短期棉价继续上涨空间较为有限 USDA报告调减2025/26年度产量39.1万吨，其中美棉调减30.2万吨，同时期末库存调减74.2万吨，支撑棉价上涨。国内来看，7月底商业库存处于同期低位，但目前仍处于行业淡季，纱厂订单暂未显现明显好转态势，且后续丰产预期之下轧花厂预套保盘或将持续入场施压盘面；9-10月旺季预期暂未体现。总体而言，短期棉价继续上涨空间较为有限。 (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 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	基本面对胶价存在支撑 半钢胎库存环比增加，产线开工受此拖累但仍处相对高位，全钢胎则去库顺畅、开工积极性尚佳，橡胶需求预期边际转暖，而产区割胶虽进入增产季，原料放量速率不及预期，收胶价格小幅探涨，天胶供需结构持续改善，港口亦加速去库，基本面对胶价存在支撑。 (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。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。