

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：基本面主导行情，纯碱、PVC及原油驱动向下。

操作上：

1. 供过于求，新装置待投产，纯碱SA601前空持有；
2. 内需低迷，出口受限，PVC加速下跌，V2601前空持有；
3. 缺乏利多驱动，原油SC2509前空持有。

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	市场热度延续，上行趋势未改 周二A股窄幅震荡，北证50再创历史新高，沪深两市成交额小幅降低至2.64(前值2.81)万亿元，仍维持在2万亿以上。从行业来看，综合、通讯行业涨幅居前，国防军工、非银金融板块领跌。股指期货随现货指数调整，期货回调幅度大于现货，基差继续走阔。 昨日股指高位调整，随着大盘指数不断突破前高，短期超预期上行面临一定阻力。但资金面活跃延续，交投热情持续升温，截至8月18日，两融余额突破2.1万亿元，实现六连增。同时，居民存款搬家、企业盈利底部回升等中长期利好未改，股指向上趋势依旧稳固，建议仍持多头思路。 (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	股债跷跷板效应仍显著，债市延续谨慎 昨日债市出现企稳，小幅回升，T合约表现偏弱。宏观方面，国内数据清淡，政策加码预期仍较乐观。流动性方面，央行继续在公开市场净投放，呵护意图仍存，但受税期影响，资金成本继续抬升。美联储降息节奏关注全球央行年会，国内受货币政策报告影响，预期相对谨慎。综合来看，股债跷跷板效应仍较为显著，市场风险偏好乐观未有转变，债市对利空反应更为剧烈。债市本次回调节奏较快，但新增利多仍有限，上方压力或将延续。 (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：全球央行会议临近，美联储9月降息预期自高位回落，CME预测美联储9月降息1次的概率由高点的94.59%降至86.1%，不降息概率则升至13.9%。俄乌亦出现缓和可能。美元指数低位回升，对金价形成压制。金价继续在高位震荡区间内运行，或再度下探区间下沿支撑位。关注周五杰克逊霍尔年会上鲍威尔讲话，以及市场对美联储降息预期的边际变化。 白银：美联储9月降息边际降温。不过美联储9月降息、美国经济“软着陆”依然是相对高概率事件。宏观环境总体仍有利于支撑白银价格。 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）	关注美联储降息态度，铜价延续震荡 昨日铜价小幅走弱，继续在区间内震荡运行。宏观方面，国内经济数据分化，但政策预期延续乐观。海外方面，关税有所减弱，市场关注美联储在全球央行年会上态度。供需方面，冶炼加工费缓慢反弹，但仍处于负值，全球铜矿供给紧张格局未有转变。海内外精铜产量继续保持增长。需求方面，国内旺季需求叠加政策预期，消费预期仍存乐观情绪。虽然美国未对精铜加征关税，但美国铜加工企业仍上调部分铜产品价格。库存方面，国内社会库存仍维持低位，关注海外交易所库存压力仍存。综合来看，美联储降息方向仍较为明确，且美国通胀压力预计将延续，叠加矿端紧张，铜价中期向上格局不变。但短期内新增向上驱动有限，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 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）	过剩压力延续，氧化铝持续承压 昨日氧化铝价格继续走弱，沪铝震荡下行。宏观方面，国内经济数据分化，但政策预期延续乐观。海外方面，关税有所减弱，市场关注美联储在全球央行年会上态度。美国商务部正式宣布铝关税加征范围扩大，对国内出口需求存在一定拖累，但影响较为有限。氧化铝方面，铝土矿仍是主要扰动影响，价格表现较为平稳，关注进口矿变化。氧化铝产能过剩格局未有改变，现货价格部分下跌。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，且市场做多情绪明显减弱，价格上方压力持续。沪铝短期需求预期仍偏弱，但中期下方支撑明确。 （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 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
有色 金属 （镍）	基本面变化有限，镍价波动率维持低位 基本面弱势延续：在菲律宾镍矿季节性放量下，矿端供应充裕，港口库存累积，但印尼表示严惩非法采矿行为，矿端价格仍有支撑；冶炼端各环节产能依旧充裕，交投表现平淡；精炼镍产量延续高位，累库趋势未改；需求端，消费淡季尚未结束，关注传统旺季下的需求边际改善。	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

	整体来看，镍基本面变化有限，随着美联储降息预期边际降温，近期镍价维持低波动状态，上有过剩压力，下有矿端隐忧支撑，区间运行格局暂难打破，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	冶炼环节提产，基本面定价权重增强 锂资源端事件扰动淡化，基本面定价权重边际回升，冶炼环节提产意愿积极，碳酸锂周度产量维持高位，累库压力并未减轻，现实供给延续偏宽松格局，锂价走势承压，短期面临回调压力，但考虑宜春矿山储量核实报告仍在编制阶段，云母矿开采情况尚有不确定性，碳酸锂或高位宽幅震荡。 （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	市场化出清基调未变，多晶硅价格支撑或下移 多晶硅方面，8月19日光伏企业座谈会结果的官方表述，首先是要加强产业调控，“以市场化法治化方式推动落后产能有序退出”。从市场化手段推动出清的预期看，当前多晶硅现货均价或仍偏高，多晶硅期货价格预计也将有所回落。另外也有信息显示，此次会议仍要继续讨论产业链各环节的反内卷细则，但以市场化方式出清的基调未变。预计多晶硅期货价格下方支撑或下移。 （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	基本面转弱信号增多，螺纹价格承压回调 1、螺纹：反内卷政策暂无落地信号，且政策强度预期开始降温。螺纹钢基本面转弱信号增多。地区性阶段性限产对螺纹供给影响有限，而粗钢压减政策迟迟未落地，钢厂即期利润尚可，阅兵限产结束后复产方向明确。地产数据全面走弱，增量稳地产政策亟待出台。目前多样本口径螺纹钢已开始加速累库。截至周一，杭州螺纹库存继续升至77.5万吨，较7月低点已增加约18万吨，库存绝对值已与24年同期基本持平。预计螺纹价格下行驱动增强，且10合约压力相对高于01合约。策略上，继续持有卖出虚值看涨期权头寸RB2510C3300，关注3100附近的支撑。风险提示：反内卷预期反复。 2、热卷：反内卷政策暂无落地信号，且政策强度预期开始降温。钢材基本面边际转弱信号增多。北方阅兵限产主要集中在钢厂的烧结、轧材等环节，高炉集中限产的时间比较短，且实际执行还需看天气状况。长流程钢厂即期利润尚可，若无粗钢压减等其他限产政策约束，阅兵限产结束后复产方向明确。卷螺差偏高，或将刺激铁水由螺纹向热卷转移。虽然现阶段板材需求韧性强于建筑钢材，但多个样本口径板材累库速度也已加快。预计热卷价格下行驱动增强，近月弱于远月。风险提示：反内卷预期反复。 3、铁矿：根据钢联最新消息，今年北方阅兵限产主要集中在烧结、轧钢等环节，高炉集中限产时间较短，且实际执行还要看天气状况。且长流程钢厂即期利润尚可，阅兵结束后钢厂复产方向较明确。不过，钢材基本面转弱的信号增多。其中地产周期继续	螺纹 空头格局 热卷 空头格局 铁矿 空头格局	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

	探底，建筑钢材需求疲软。板材需求偏韧性，但出口接单回落的影响尚未显现。在钢厂生产缺乏有效约束的情况下，建筑钢材、板材的累库均已明显加速。如果钢材矛盾逐步积累也将对铁矿等原料价格形成压制。预计铁矿价格跟随钢价运行，01合约价格区间【750，810】，关注750附近的支撑。策略上，新单维持在区间内逢高轻仓试空的思路。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。）			
煤焦	钢焦企业环保限产，原料需求走弱 焦煤：煤矿生产自查告一段落，原煤产量尚处于低位，但矿端降库速率有所放缓，钢焦企业环保限产制约需求兑现，坑口竞拍氛围逐步走弱，煤价走势承压回落，关注后续能源局组织抽查情况及焦煤矿井停产占比预期。 焦炭：汾渭调研数据显示山东、河北、河南等地焦企陆续收到限产通知，焦炉开工预估下降30%-40%，环京津冀地区钢厂亦有减产预期，持续时间至阅兵结束，环保管控同步影响焦炭供需两端，基本面预期走弱，焦炭价格震荡回调。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	焦煤 谨慎看跌 焦炭 谨慎看跌	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	回归基本面定价，纯碱、玻璃持偏空思路 1、纯碱：反内卷政策暂无落地信号，且政策强度预期开始降温。而纯碱过剩格局明牌。昨日纯碱日产小幅降至11.07万吨（-0.21万吨），其中轻碱日产约4.97万吨（-0.06），重碱日产约6.1万吨（-0.15）。刚需日耗约为9.8万吨左右，供过于求的结构明确。此外，市场消息，远兴能源二期装置或将于9月投产，一旦落实将进一步激化行业过剩矛盾。策略上，新单试空01合约。 2、浮法玻璃：地产销售、竣工双双走弱，市场亟待增量稳地产政策支撑。终端正处于传统淡季向旺季过渡阶段，近期主地产销率环比逐渐回升，昨日华东、沙河、湖北、华南产销率分别为112%（+9%）、110%（-4%）、100%（+15%）、94%（+1%）。不过若无供给端有效约束，玻璃基本面难有实质性的改善。目前玻璃企业暂未进一步冷修计划，且行业反内卷政策也无落地信号。供给端政策利好兑现的预期降温，玻璃价格回调压力上升。策略上，玻璃调整为空头思路。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	纯碱 空头格局 玻璃 空头格局	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
原油	短期利多驱动缺乏，油价仍弱势运行 地缘政治方面，特朗普认为普京和泽连斯基必须作出决定，只想结束俄乌冲突；克里姆林宫则淡化了即将举行峰会的说法。部分资金对俄乌冲突进展持观望态势。库存方面，凌晨API周度数据显示美国至8月15日当周API原油库存下降241.7万桶，预期下降158.7万桶，前值累库151.9万桶，市场对此反应较小。总体而言，原油市场消费旺季窗口即将关闭，供应过剩预期逐步强化，短期利多驱动缺乏，油价仍弱势运行。 （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

甲醇	利空逐步释放，关注拐点 本周西北样本生成企业签单量为2.83（-0.75）万吨，达到5月以来最低，期货价格快速下跌，中下游采购意愿降低。近期新增检修装置依然较多，工厂开工率维持在偏低水平，内地现货价格存在支撑。工业品减产和限产消息不断传出，甲醇虽然不会受到直接影响，但容易被看涨情绪带动。随着到港量增长利空的逐步释放，期货进一步下跌空间有限。 （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	做多L-PP价差 特近期PE新增检修装置偏多，开工率维持在中等水平，PP检修装置陆续重启，开工率重返高位。综合考虑现有产量和新增产能，PE供应压力要小于PP。此外PE需求也好于PP，PE主要下游农膜和包装膜的开工率在本月初已经开始提升，而PP主要下游塑编和BOPP的开工率自上周才开始明显回升。综上，8~9月聚烯烃基本面矛盾不突出，期货预计窄幅震荡，做多L-PP价差头寸继续持有。 （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	丰产预期较强，新棉收购价预期悲观 国内方面，丰产预期较强，目前市场对于新棉收购价格的预期偏悲观，与去年相比持平或略低。海外方面，USDA8月报告对25/26年度供应调减少39万吨至2539万吨；对需求调减3万吨至2569万吨。同时期末库存调减74.2万吨。库存方面，截止至8月7日，进口棉主要港口库存周环比降4.35%，总库存32.08万吨，周内库存继续下降。在8月初棉价企稳后产业下游逐步微幅边际好转，棉纱成品库存略有下降，纺企开机持稳，市场关注传统旺季期下游是否继续边际好转。 （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	原料价格坚挺，基本面存在支撑 车市消费依然受益于政策推动，轮胎企业开工尚佳，全钢胎好于半钢胎，需求兑现整体平稳，而ANRPC虽进入传统增产季，新胶上量速率不及预期，产区原料价格表现坚挺，供给增速偏缓，天然橡胶供需结构仍处于边际改善之势，港口维持降库节奏，基本面对胶价存在一定支撑。 （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 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。