

重点策略推荐及操作建议：

金融期货方面：指数刷新高点，看涨情绪继续升温，沪深300指数IF2509前多继续持有。

商品期货方面：纯碱延续跌势，橡胶向上驱动强化。

操作上：

1. 供给过剩，新装置待投产，纯碱SA601前空持有；
2. 基本面预期改善，橡胶多头RU2601继续持有。

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	沪指刷新十年高点，看涨情绪继续升温 周三A股午后强劲反弹，科创板领涨，沪深两市成交额维持在2.45（前值2.64）万亿元。从行业来看，电子、石油石化行业涨幅居前，综合金融板块收跌。股指期货现现货指数走强，IC、IM基差贴水显著收敛。 昨日A股市场低开高走，上证指数收盘再度刷新近十年高点，市场看涨情绪再度升温。随着指数的连续上涨，赚钱效应有望带动资金持续流入，流动性宽松趋势延续，同时资产荒、反内卷等中长期叙事仍在发酵，股指向上趋势明确，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	资金表现平稳，股强债弱持续 昨日债市早盘出现企稳，但午后再度出现大幅走弱，TL合约仍表现最为弱势。宏观方面，有消息部分中小银行下调存款利率，但未能对债市形成提振。流动性方面，LPR维持不变，央行继续在公开市场净投放，税期已过，资金面表现平稳。国内货币政策预期仍相对谨慎。昨日午后股市表现强势，债市再次受拖累快速走弱，股强债弱格局延续。综合来看，股市仍对债市影响较为显著，当前债券脆弱情绪仍在延续，在无新增利多的情况下，股债跷跷板仍存持续，债市上方压力持续。 （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：昨日消息，特朗普政府继续施压美联储，以“贷款欺诈指控”为由，要求美联储理事库克辞职。美联储公布的会议纪要显示，美联储委员整体情绪偏鹰，但对通胀幅度预期下修，且少数官员暗示他们将在9月加入降息阵营。最新CME预测，美联储9月降息1次的概率降至81.9%（-4.2%），不降息概率升至18.1%。美元指数表现抗跌，金价继续在高位震荡区间内运行。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：市场聚焦美联储降息。昨晚公布的美联储议息会议纪要显示官员整体情绪偏鹰，但特朗普以“贷款欺诈指控”为由，要求美联储理事库克辞职，或为其向美联储施压的手段。降息分歧加大，CME预测美联储9月降息1次概率继续小幅回落4.2%至81.9%。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）	铜矿资源紧张延续，关注美联储政策 昨日铜价继续在区间内震荡。宏观方面，8月LPR维持不变，美联储会议纪要偏鹰，通胀担忧仍较重，关注央行年会。供需方面，智利国家铜业受前期事件影响，下调2025年产量指引。特朗普就美国铜矿项目会见力拓与必和必拓，全球对铜矿资源重视度仍在持续提高，但美国项目开发周期极长，短期实质性或有限，关注项目进展。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，国内现货库存偏低，全球交易所库存仍在抬升。综合来看，矿端紧张对铜价中长期支撑仍将维持，短期内关注美联储货币政策态度及美元走势。 （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）	方向性驱动有限，价格区间内运行 昨日氧化铝及沪铝继续在区间内震荡运行，价格接近区间下沿后出现反弹。宏观方面，8月LPR维持不变，美联储会议纪要偏鹰，通胀担忧仍较重，关注央行年会。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，现货价格持平。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，但估值较低，价格进一步向下空间受限，区间内震荡运行。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 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）	缺乏方向性驱动 基本面暂无实质性改变：菲律宾镍矿季节性放量，矿端供应充裕，但印尼总统表示严惩非法采矿行为，镍矿价格下方仍有支撑；冶炼端，7月镍铁、硫酸镍进口量同比继续增长，精炼镍进出口量均有增加，各环节产能依旧充裕；需求端，消费淡季尚未结束。	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

	束，关注即将来临的传统旺季对需求的提振效果。 近期镍价维持窄幅震荡，供应暂无收紧，需求淡季延续，基本面弱现实压制上方空间，但低估值现状与资源国政策隐忧对下方仍有支撑，镍价区间运行格局暂难打破，期货单边策略盈利空间有限，继续持有卖出看涨期权。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）		Z0013114	
碳酸锂	冶炼环节提产，现实供给延续宽松格局 江特电机公告称宜春银锂完成检修将于近日复工复产，市场对供给侧收紧预期或有落空，上周碳酸锂周度产量接近2万吨，单周产出创下历史新高，辉石产线提产积极，云母料及盐湖料开工亦小幅回升，锂盐累库压力并未减轻，现实供应维持偏宽松格局，锂价走势继续承压，激进者前空轻仓持有，谨慎者关注下月宜春矿山储量核实报告递交结果。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	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
硅能源	市场化出清基调未变，多晶硅价格支撑或下移 工业硅方面，近期基本面供需双增，丰水期期间预计行业开工维持偏高水平，下游部分行业开工增长持续性仍有待观察，整体供给仍显过剩。 多晶硅方面，光伏企业座谈会结果要求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”。从市场化方式出清的导向看，当前多晶硅现货均价或仍偏高，难以有效推动落后产能被动出清，价格支撑可能因此下移，多晶硅期货价格预计也将有所回落。 （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，螺纹价格相对承压 1、螺纹：钢铁产业链反内卷政策暂无增量消息，短期落地概率较低。螺纹钢基本面则相对承压。唐山环保限产，叠加卷螺差偏高，铁水出现转产情况，本周找钢、钢谷样本螺纹产量有所回落。但钢厂即期利润尚可，阅兵限产结束后高炉复产方向明确，仅靠铁水转产对螺纹供给约束有限。地产数据全面走弱，增量稳地产政策亟待出台。本周找钢、钢谷样本，螺纹钢继续累库。预计螺纹价格仍相对承压，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：钢铁产业链反内卷政策暂无增量消息，短期落地概率也不高。钢材基本面边际转弱，五大品种钢材库存持续增加，其中板材相对强于建筑钢材。阅兵限产期间，高炉集中限产持续时间比较短，且卷螺差偏高已致铁水转产情况出现，本周热卷减产幅度小于螺纹。但板材需求较建筑钢材需求偏韧性，使得热卷增库幅度明显小于螺纹。预计热卷价格偏震荡，关注卷螺差与铁水转产的情况。风险提示：反内卷预期反复。 3、铁矿：根据SMM最新消息，唐山所有长流程高炉均已接到限	螺纹 空头格局 热卷 震荡格局 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

	产通知，其中已有11家钢厂已明确检修计划，其中月底将新增4座高炉检修，预计本次集中停产将导致唐山地区铁水日产最大减量达到4.6万吨，合计影响铁水产量32.4万吨。目前看本次高炉集中限产持续时间较短，且阅兵结束后复产方向较明确。铁矿价格上方压力主要来自于钢材基本面转弱。如果旺季证伪，钢材供需矛盾积累可能会限制钢厂生产。预计短期铁矿01合约维持区间运行，价格区间【750，810】。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	下游推进环保限产，原料需求边际走弱 焦煤：煤矿生产情况自查告一段落，原煤日产尚处低位，阅兵及能源局抽查等事件或仍将扰动矿山开工，但现阶段主动减产的煤矿矿井数量仅占少数，而钢铁企业陆续推进环保限产，对原料煤补库意愿逐步降低，坑口竞拍氛围走弱，短期煤价走势或继续承压，关注后续矿企实际停产情况。 焦炭：山东、河北及河南多地焦企收到限产通知，限产比例20%-40%不等，而环京津冀地区高炉亦有减产预期，持续时间将至阅兵结束，环保管控同时影响焦炭供需两端，基本面预期双双走弱，焦炭价格震荡为主。 （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	供过于求，纯碱宜持空头思路 1、纯碱：纯碱行业暂无反内卷政策增量信息，短期政策落地的概率较低。而纯碱过剩格局明显。昨日纯碱日产小幅降至10.83万吨，远兴能源日产降至1.29万吨，关注二期装置投产计划，如果顺利投产，纯碱供应压力将进一步上升。下游刚需日耗约为9.8万吨左右，纯碱依然维持供过于求的基本面格局。策略上，纯碱01合约前空继续持有。 2、浮法玻璃：地产销售、竣工双双走弱，楼市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，昨日四大主地产产销率均值小幅回落至99%（-6%），其中湖北、华南小幅上升，华东、沙河大幅下滑。玻璃基本面改善依赖供给端收缩。但目前为止玻璃企业暂无进一步冷修的计划，且行业反内卷政策短期落地概率也偏低。在此情况下，玻璃近月价格下行压力明确。策略上，新单逢反弹试空近月。 （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	无进一步利空驱动的情况下，前期空单可分步止盈 地缘政治方面，俄乌问题暂无进一步进展，市场处于等待期。需求方面，国内计划全面调整石油化工行业，淘汰小规模设施，升级改造老旧设施，投资转向新材料领域；遏制行业低附加值领域长期产能过剩的措施或于9月出台，具体方案待相关部门最终批复，对于上游原油而言是需求端的利空。库存方面，EIA公布周报现实原油库存大幅下降，减少601.4万桶至4.21亿桶，降幅1.41%，远超预期；美国原油大幅增加出口减少进口导致的库存	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

	下滑，而非需求端驱动。总体而言，原油走势相对抗跌，后续在无进一步利空驱动的情况下，前期空单可分步止盈。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
甲醇	到港量小幅增长，价格暂时止跌 本周到港量为32.89 (-5.95) 万吨，减少主要来自江苏和广东。因到港量减少，港口库存仅增加5.42万吨，其中华东累库1.92万吨，华南累库3.5万吨。生产企业库存为31.08 (+1.52) 万吨，由于价格下跌，现货成交转弱。7月进口量为110.27万吨，来自伊朗的仅3.35万吨，8月起来自伊朗的货源增多，进口量预计达到140万吨以上。周三期货价格反弹，不过现货价格跟进幅度有限。如果到港量不再继续大幅增长，同时产量缓慢回升，则反弹有望延续。 (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	L-PP价差持续走强 7月PE进口量为110.7万吨，环比增加15.4%，不过增长主要来自高压和低压。PP出口量为26.36万吨，环比增加12%，增长主要来自印度和泰国。本周PE生产企业库存增加13%，而PP减少2.6%。社会库存小幅减少，PE减少2%，PP减少4.5%。周三期货价格迎来反弹，不过塑料走势明显强于PP，L-PP价差达到近300元/吨，较上周扩大50元/吨。PE基本面优于PP，L-PP价差仍将继续走强。 (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 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	下游需求整体表现偏弱，市场观望旺季情况 供应方面，本年度供应偏紧，商业库存处于同期偏低水平，但新棉生长状况良好，强化市场对新作供应增量的预期。下游需求方面，金九银十订单有启动迹象，部分纺企反映棉纱销售略有好转，但多数纺企新订单依然较头稀少，纺企开机率维持偏低水平，对原料棉花的补库积极性持续偏弱。总体而言，当前下游需求整体表现偏弱，等待“金九银十”的需求旺季来临。 (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	需求兑现平稳，基本面尚有支撑 橡胶终端需求仍然受益于以旧换新等消费刺激政策，轮胎企业开工亦表现尚佳，全钢胎去库及生产积极性好于半钢胎，需求兑现整体平稳，而上游原料增产速率偏缓，新胶上量不及预期，港口维持降库节奏，一般贸易库存持续去库，天胶供需结构维持改善势头，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。