

重点策略推荐及操作建议：

金融期货方面：流动性充裕，看涨情绪仍存，沪深300指数IF2509前多继续持有。

商品期货方面：烧碱走势偏强，多晶硅宜采用期权策略。

操作上：

1. 下游补库，烧碱SH601前多持有；
2. 政策面扰动降温，多晶硅PS2511-P-50000买入看跌期权持有。

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	冲高回落，量能仍有上行空间 周四A股冲高回落，小盘股走势偏弱，沪深两市成交额维持在2.46（前值2.45）万亿元。从行业来看，综合金融、农林牧渔行业涨幅居前，机械、电力设备和新能源板块显著回调。股指期货走势分化，IF、IH收涨，IC、IM收跌，且基差贴水再度走阔。 昨日上证指数冲击3800点失败后回调，市场谨慎情绪有所提升，资金量能维持高位，但缺乏交易主线的情况下，暂未出现进一步放量。从资金面来看，居民存款搬家仍在发酵，险资随政策推动持续流入，机构资金、外资仍有发力空间，股指震荡向上格局未改，多头耐心持有。 （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	央行连续净投放，关注国债发行情况 昨日期债全线反弹，超长端仍波动幅度最大。宏观方面，数据较为清淡，政策支持预期仍存。流动性方面，央行继续在公开市场净投放，资金面维持平稳。市场对货币政策预期乐观情绪有所增加。昨日股市继续走高，但上行节奏有所放缓，对债市拖累减弱，叠加借贷限制等传言，市场出现反弹。综合来看，股市仍对债市影响较为显著，债市连续下跌续跌动能有所减弱，但目前债市性价比仍较为有限，无新增利多的情况下上方压力或将延续。此外关注今日增值税新政下的国债发行。 （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	美联储降息分歧较大，短期扰动贵金属价格 黄金：临近全球央行会议，昨天三位联储主席出面为降息预期降温，CME美联储9月降息1次的概率进一步降至75%（-6.9%）。不过，昨晚公布的美国当周初请失业金人数以及费城联储制造指数表现均不佳。目前看美联储内部、美联储与美国政府之间关于降息的分歧较大。金价继续在高位震荡区间内运行。关注今晚10点杰克逊霍尔年会上鲍威尔讲话。 白银：市场近期焦点是美联储降息。昨天三位联储主席出面给市场降息预期降温，CME美联储9月降息1次的概率进一步降至75%（-6.9%）。目前看美联储内部、美联储与美国政府之间关于降息的分歧较大。今晚10点杰克逊霍尔年会上鲍威尔讲话将进一步引导市场降息预期，或加大白银价格短期波动。 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）	宏观预期谨慎，关注全球央行年会 昨日铜价继续在区间内震荡。宏观方面，美欧就贸易协定框架达成一致，美国对欧盟汽车的关税可能在几周内降低。欧盟承诺取消所有美国工业品关税等。美联储官员变化及货币政策态度仍存较大不确定性，关注央行年会。供需方面，全球矿端资源紧张格局未变，国内电解铜产量出现见顶，低加工费对开工拖累或有所显现。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。虽然全球交易所库存仍在抬升，但国内现货库存偏低。综合来看，矿端紧张对铜价中长期支撑仍将维持，短期内供需面驱动有限，宏观面不确定性较高，铜价延续震荡。 （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）	库存回落，铝价支撑延续 昨日氧化铝价格继续在3100附近窄幅震荡，沪铝小幅反弹。宏观方面，美欧就贸易协定框架达成一致，美国对欧盟汽车的关税可能在几周内降低。欧盟承诺取消所有美国工业品关税等。美联储官员变化及货币政策态度仍存较大不确定性，关注央行年会。氧化铝方面，产能过剩格局不变，产量维持高位。铝土矿供给仍是主要扰动因素，现货价格持平。沪铝方面，供给增量约束明确，旺季需求仍存乐观预期，社会库存出现回落。再生铝退税政策取消，关注企业利润及产量影响。综合来看，氧化铝继续承压，但估值较低，价格进一步向下空间受限。沪铝供给约束强化，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）	基本面弱势明确，关注下方支撑位表现 基本面弱势明确，矿端仍处在季节性放量阶段，港口库存回升，镍矿价格边际走弱，关注印尼打击非法采矿的后续影响；冶炼端，7月镍铁进口量同比回升，精炼镍进出口、库存均有增加，硫酸镍近期价格表现较为坚挺；需求端，消费淡季尚未结束，关注即将来临的传统旺季对需求的提振效果。	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

	供应宽松，需求疲软，镍过剩格局暂无改善，持续累库下，价格承压运行。但低估值现状与资源国政策隐忧对镍价下方仍有支撑，当前镍价向下突破的动能较弱，关注11.8-12万元的支撑位表现。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
碳酸锂	周度产量处于高位，总库存去库偏缓 冶炼环节复产提产减弱市场对供给端收紧的预期，本周碳酸锂周度产量仍然处于1.9万吨以上的年内高位，云母料及盐湖料产出虽有下滑，但辉石产线继续提产，单周产量再创新高，锂盐去库速率整体偏缓，总库存位于同期高位，锂价走势承压，激进者前空轻仓持有并注意动态止盈，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	政策面扰动降温，多晶硅价格支撑或下移 工业硅方面，近期供需双增，丰水期预计行业开工仍维持偏高水平，下游需求部分行业开工增长持续性仍待观察，整体供给仍显过剩。目前行业库存仍维持高位，或限制上方空间。 多晶硅方面，当前终端需求平淡，对上游多晶硅增量供应的消化能力有限。政策面扰动降温，从政策导向市场化出清方向看，硅价或仍偏高，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	供给压力相对提高，热卷价格偏弱运行 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。螺纹钢继续被动增库。阅兵限产对高炉影响暂未显现，样本高炉铁水日产环比微增维持240万吨以上高位。不过螺纹厂利润收缩，卷螺差偏高，铁水或已出现转产迹象。本周钢联小样本螺纹周产量环比减少5.8万吨。螺纹表需仍处于低谷，若无增量稳地产政策，建筑钢材旺季不旺的风险提高。预计螺纹价格偏弱运行，关注60日均线附近的支撑。策略上，继续持有卖出虚值看涨期权头寸RB2510C3300。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。热卷同样继续被动增库。阅兵限产对高炉影响暂未显现，样本高炉铁水日产环比微增维持240万吨以上高位。且卷螺差偏高，铁水或已出现转产迹象，本周螺纹、冷轧分别减产5.8万吨和0.11万吨，但热卷、中板分别增产9.65万吨和0.6万吨，虽然板材需求偏韧性，但供给增加仍使得热卷库存继续增加。预计热卷价格偏弱，关注铁水转产的实际情况。风险提示：反内卷预期反复。 3、铁矿：目前阅兵限产对高炉影响尚未显现，本周长流程钢厂盈利比例小幅降至64.94%，但仍显著高于去年同期，高炉铁水日产不降反增，环比微增0.09万吨至240.75万吨。钢厂进口库存库存	螺纹 空头格局 热卷 空头格局 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

	下降，港口小幅增库，进口矿显性库存基本持稳，供需矛盾积累有限。铁矿价格上方压力主要来自于钢材基本面转弱、钢材需求旺季不旺风险、以及阶段性的阅兵限产。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	焦煤矿端库存增加，现实需求走弱 焦煤：煤矿生产情况自查告一段落，主动减产矿企占比偏低，本周原煤日产小幅提升，而钢焦企业逐步落实限产，对原料煤采购补库积极性明显下降，坑口成交氛围转弱，矿端库存结束自6月下旬以来的去库趋势，供给端处于阶段性宽松局面，短期煤价走势仍将承压，关注后续能源局抽查情况。 焦炭：北方焦化企业多收到限产通知，限产比例20%-40%不等，环京津冀地区钢厂亦将减产，持续周期至阅兵结束，环保管控同时影响焦炭供需两端，而本周焦炭第七轮提涨落地兑现，现货市场涨势放缓，焦炭期价率先走弱。 （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。纯碱维持供过于求的格局。纯碱供给维持高位，昨日纯碱日产小幅至10.63万吨，本周纯碱周产量77.14万吨。市场消息，阿拉善日产降低至1万吨左右，一期二期并线出料少，关注阿拉善一、二期并线能否于9月顺利投产，如果可以，纯碱供应压力将进一步上升。下游刚需日耗变化不大。本周碱厂及交割库延续增库，昨日公布的碱厂库存较周一继续增加1.35万吨。策略上，纯碱01合约前空继续持有。 2、浮法玻璃：终端正处于传统淡季向旺季过渡阶段，昨日四大主地产销率均值小幅回升至101%（+3%），其中湖北地区产销率进一步升至134%，主消费地华东、华南产销率也有所提升。玻璃供给平稳，出库回升，本周玻璃厂累库速度有所放缓，环比增加18万重箱。目前看，在国内地产周期下行阶段，要想扭转玻璃行业供应宽松的格局，可能有赖于供给端的进一步收缩。若无外部政策约束，则需叠加倒逼玻璃厂减产。策略上，9月合约再度跌至1000以下，向下空间可能已较为有限，空单可寻找止盈信号。 （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	原油走势企稳，前期空单可分步止盈 地缘政治方面，特朗普称俄乌问题将在大约两周内知道进展，俄乌问题进入等待期。印度政府则表示将继续购买俄罗斯石油。需求方面，国内计划全面调整石油化工行业，具体方案待相关部门最终批复，对于上游原油而言是利空。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。总体而言，原油走势出现企稳，在无进一步利空驱动的情况下，前期空单可分步止盈。	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	产量仅小幅增长 检修装置仍有四套装置停车，开工率仅回升1.83%，产量处于年内低位。8月底和9月初，检修装置即将集中重启，密切关注国内供应变化。烯烃开工率上升1.45%，二甲醚和冰醋酸降低2%，整体需求保持稳定。本周甲醇期货价格止跌反弹，一方面因为到港量减少，一方面因为化工品看多情绪释放。未来供应增长依然是上涨的主要阻力，若产量和到港量增长利空同时释放，甲醇将再度下跌，不过这一可能性较低。 (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	PE产量大幅减少 原油价格止跌反弹，给予聚烯烃较大利好，周三和周四聚烯烃期货快速反弹。本周PE产量减少6.5%，PP产量增加0.4%。PE下游开工率增加0.5%，所有下游开工率均上升，并且9月开工率将加速上升。PP下游开工率增加0.18%，BOPP和管材开工率下降。本周L-PP价差加速扩大，主要因为PE基本面好于PP，9月线性供需平衡，PP拉丝供应宽松，价差仍有扩大空间。 (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，新棉生长状况良好，强化市场对新作供应增量的预期。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	轮胎开工回升，需求兑现平稳 乘联会数据显示8月中上旬乘用车零售增速保持同环比双增势头，本周轮胎企业开工意愿亦继续回升，产线开工率均小幅增长，且全钢胎去库程度好于半钢胎，需求兑现表现积极，而天然橡胶原料放量速率则不及预期，供给增长阶段性偏缓，港口维持降库节奏，供需结构不断改善，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。