

重点策略推荐及操作建议：

金融期货方面：资金量能继续突破，市场情绪积极，沪深300指数IF2509前多继续持有。

商品期货方面：碳酸锂支撑较强，PVC跌势开启。

操作上：

1. 资源端仍有扰动，碳酸锂LC2510-P-84000卖出看跌期权持有；
2. 供应严重过剩，PVC新空V2601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	<p>资金量能继续突破，上证指数创十年新高</p> <p>周一A股继续走强，沪指创近十年新高，沪深两市成交额扩大至2.81（前值2.27）万亿元，成交额连续4日突破2万亿。从行业来看，通讯、计算机行业领涨，房地产、石油化工板块小幅收跌。股指期货随现货指数上涨，IC、IM涨超1%，基差小幅回落。</p> <p>昨日交易型资金依旧活跃，流动性充裕继续驱动股指走强，随着沪指刷新高点，市场情绪高涨，对牛市的共识得到提振。中长期来看，居民存款搬家、企业盈利底部回升、政策持续发力等利好因素仍将延续，股指向上趋势明确，继续持有多头思路。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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	<p>资金面边际收敛，赎回担忧加剧</p> <p>昨日期债早盘大幅低开随后震荡走弱，三十债跌幅超1.33%。宏观方面，国内数据清单，政策加码预期仍较乐观。流动性方面，央行在公开市场净投放，但受税期影响，资金成本抬升。且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。股强债弱格局延续，市场对赎回担忧有所加剧。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。当前流动性宽松环境未有变化，但宽松加码预期减弱，债市调整风险或仍未完全消退，长久期压力更为显著。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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	<p style="text-align: center;">黄金价格高位震荡，白银维持多头格局</p> <p>黄金：华尔街对本周五鲍威尔在全球央行会议上讲话的判断偏鹰，市场对美联储9月降息的概率预测已由100%降至80%附近。金价继续在高位震荡区间内运行，可能再度下探支撑位。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。</p> <p>白银：市场聚焦美联储9月降息，分歧依然存在。上周市场降息预期打满后开始边际逐步降温。不过目前为止，美联储9月降息依然是高概率事件。美国经济“软着陆”置信度也明显高于“衰退”。宏观环境总体仍有利于白银价格重心上移。</p> <p>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。</p> <p style="text-align: center;">（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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）	<p style="text-align: center;">市场谨慎情绪延续，铜价区间内震荡</p> <p>昨日铜价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。海外关税扰动有所减弱，市场对全球央行年会关注度抬升，美联储未来降息节奏仍存不确定性，美元指数继续窄幅震荡。供需方面，智利铜矿正在复产，冶炼加工费有所反弹，但仍处于负值，全球铜矿供给紧张格局未有转变。精铜产量继续保持增长，秘鲁6月铜产量同比增速7.1%。需求方面，旺季需求叠加政策预期，消费预期仍存乐观情绪，但美铜需求担忧仍存。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，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。</p> <p style="text-align: center;">（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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）	<p style="text-align: center;">基本面偏空，氧化铝持续承压</p> <p>昨日氧化铝价格继续小幅走弱，沪铝早盘表现偏弱，夜盘企稳。宏观方面，国内经济数据分化，但政策预期延续。海外关税扰动有所减弱，市场对全球央行年会关注度抬升，美联储未来降息节奏仍存不确定性，美元指数继续窄幅震荡。美国对铝征收50%关税范围扩大，但实际影响不及上一轮，整体较为有限。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，且市场做多情绪明显减弱，价格上方压力持续。沪铝下方支撑明确，关注需求端变化。</p> <p style="text-align: center;">（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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）	<p style="text-align: center;">震荡格局未见转机</p> <p>基本面暂无新增驱动：印尼政策进入空窗期，在菲律宾镍矿季节性放量下，矿端供应充裕，港口库存累积；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，过剩明确；需求端，下游消费淡季尚未结束，关注传统旺季下的需求边际改善。</p>	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

	<p>近期镍价维持窄幅震荡，供应暂无收紧，需求弹性有限，高库存压制上方空间，但低估值现状与宏观预期对下方仍有支撑，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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
碳酸锂	<p>锂资源端仍有事件扰动预期</p> <p>视下窝矿停产推动锂价大幅上行，高价锂盐则使得冶炼环节提产积极，碳酸锂周度产量接近2万吨的历史单周最高水平，库存累库压力不减，现实基本面宽松格局并未实质性改善，但期货持仓及成交依然活跃，宜春其余矿山开采节奏虽维持正常，但储量核实报告递交前市场对资源端收紧预期仍存，事件扰动仍有发酵可能，锂价或高位宽幅震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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	<p>政策利好情绪再度发酵，整体价格支撑较强</p> <p>上周组件环节出现涨价，光伏产业链各环节价格上涨后对上游原料利润支撑较强，短期市场焦点高度集中于电力集团是否接受高价组件，其结果将极大影响后续价格方向和市场情绪。今日相关部门组织光伏企业座谈会，政策利好情绪再度发酵。总体上目前价格多晶硅下方支撑仍然较强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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	<p>基本面转弱信号增多，螺纹价格承压回调</p> <p>1、螺纹：反内卷政策暂无落地信号。螺纹钢基本面转弱信号增多。钢厂即期利润尚可，地区性阶段性限产对螺纹供给影响有限，粗钢压减政策迟迟未落地。地产数据全面走弱，昨日国务院第9次全体会议再提“巩固房地产市场止跌回稳态势”，等待具体措施落地。多样本口径螺纹钢已开始加速累库，昨日杭州螺纹库存已与去年同期持平。综上所述，螺纹价格震荡下行的概率提高，10合约压力相对高于01合约。策略上，将卖出虚值看跌期权头寸调整为卖出虚值看涨期权头寸RB2510C3300。风险提示：反内卷预期反复。</p> <p>2、热卷：反内卷政策暂无落地信号。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，若无其他限产政策约束，阅兵限产结束后复产方向较为明确。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。综上所述，短期热卷价格震荡偏弱的概率提高，近弱远强，热卷强于螺纹。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。</p> <p>3、铁矿：根据最新消息，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，且实际执行可能还要看天气状况。且长流程钢厂即期利润尚可，一旦阅兵结束，钢厂复产方向较明确。不过，钢材基本面边际转弱的信号增多。其中地产周期继续探底，建筑钢材需求疲软。在钢厂生产缺乏有效约束的情况</p>	螺纹 谨慎看空 热卷 谨慎看空 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

	<p>下，螺纹钢等建筑钢材累库明显加速。如果钢材矛盾逐步积累也将对铁矿等原料价格形成压制。预计铁矿价格区间运行，01合约【750，810】。策略上，可尝试逢高轻仓试空。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。）</p>			
煤焦	<p>环保限产临近，原料补库速率有所减缓</p> <p>焦煤：煤矿生产情况自查告一段落，原煤日产环比继续走低，但矿端降库速率有所放缓，坑口竞拍成交氛围边际走弱，高价资源出现回调情况，下游及贸易环节补库积极性明显降低，煤价短期走势承压回落，关注后续能源局抽查情况及焦煤矿井停产占比预期。</p> <p>焦炭：焦炭六轮提涨悉数落地，焦化利润修复提振现阶段焦炉开工积极性，但阅兵临近，环保限产预计同步影响焦炭供需两端，山东及河南等部分地区焦企已收到限产通知，基本面预期双双走弱，焦价大概率依然跟随煤价波动。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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	<p>强预期、弱现实，玻璃纯碱短期震荡</p> <p>1、纯碱：基本面弱现实格局明牌。昨日纯碱日产已达到11.28万吨，其中轻碱日产约5.03万吨，重碱日产约6.25万吨，若无新增检修，周产量将达到77万吨以上。供过于求的结构明确，不过下游光伏玻璃产能有所回升，碱厂累库速度并不快，周一增库0.35万吨至189.73万吨，其中轻碱增库1.18万吨，重碱降库0.83万吨。现阶段纯碱市场呈现强预期、弱现实的格局，短期1月价格较为抗跌，但如果行业反内卷政策迟迟不落地，回归基本面定价可能依然是高概率事件。策略上，建议新单暂时观望。</p> <p>2、浮法玻璃：地产销售、竣工双双走弱，昨日国务院第9次全体会议再提“巩固房地产市场止跌回稳态势”，等待增量稳地产政策消息。近期主地产产销率环比低位回升，其中华东、沙河产销率升至100%以上。本月中旬玻璃深加工企业订单天数回升，终端正处于传统淡季向旺季过渡阶段，关注下游低库存情况下是否会有一定备货需求。综上，玻璃基本面偏弱，但边际上存在改善的可能性。策略上，仍维持对01合约相对偏乐观的判断。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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	<p>消费旺季窗口将关闭，油价仍弱势运行</p> <p>地缘政治方面，特朗普与乌克兰总统和欧洲多国领导人召开会议，各方支持和平的基调一致，但围绕完全实现俄乌和平细节性的商讨后续仍要进行。部分资金对俄乌冲突进展持观望态势。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，原油市场消费旺季窗口即将关闭，供应过剩预期逐步强化，油价仍弱势运行。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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	沿海供应过剩，期货5连跌	空头格局	投资咨询部	联系人：杨帆

	<p>周一甲醇期货价格延续下跌，太仓现货报价跌至2300元/吨，沿海供应过剩情况短期难以改变。西北新增检修装置依然较多，内蒙和陕西竞拍情况良好。华东和西北价差已经下降到极低水平，若后续价差再度扩大，则对应期货价格也出现拐点。电煤需求高峰已过，非电煤需求表现一般，动力煤价格涨势放缓。在进口量大幅增长的利空彻底释放之前，甲醇走势都偏弱，另外2356为下一个支撑位。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	0755-3332143 1 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	<p>俄乌短期停火无望</p> <p>特朗普表示短期俄乌不会停火，原油止跌反弹。上周五至本周一，多套PE装置检修，开工率下降4%，而PP检修装置减少，开工率上升1.3%。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，可以考虑期货或套利策略。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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	<p>市场关注传统旺季后下游是否继续边际好转</p> <p>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，支撑棉价上涨。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，市场关注传统旺季后下游是否继续边际好转。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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	<p>港口维持降库节奏，基本面持续改善</p> <p>半钢胎库存积累、全钢胎去库顺畅，但轮胎产线整体开工率尚较平稳，需求兑现稳步，而上游产区割胶虽进入传统增产季，原料放量速率表现平平，供给增速预期有所放缓，天然橡胶供需结构持续改善，港口维持降库节奏，偏多基本面对胶价存在支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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。