

重点策略推荐及操作建议：

金融期货方面：指数突破高点，情绪再度升温，沪深300指数IF2509前多继续持有。
 商品期货方面：甲醇、棕榈油宜持多头思路。

- 操作上：
1. 工厂库存极低，需求逐步改善，甲醇MA601新多入场；
 2. 主产地供需面乐观，棕榈油P2601前多持有。

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	沪指突破3800，看涨情绪继续升温 上周A股强势上涨，上证指数突破3800点，沪深两市成交额提升至2.58（前值2.46）万亿元。从行业来看，通讯、电子、计算机行业领涨，房地产、医药板块涨势垫底。股指期货随现货领涨市场，各期指基差显著走强。 海外方面，美联储主席鲍威尔在全球央行年会上发表讲话，释放偏鸽信号，市场风险偏好回暖。国内方面，上周五Deepseek涉及国产芯片的消息引发新一轮科技股行情，看涨情绪升温。整体来看，宏观环境平稳，市场流动性充裕，科技主线再次爆发，股指上行驱动明确，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	国债发行表现偏弱，流动性维持宽松 上周债市全周表现偏弱，三十债跌幅仍最为显著。宏观方面，国内数据较为清淡，政策支持预期仍存。美联储主席鲍威尔在央行年会上讲话偏鸽派，市场对9月降息预期强化。国内流动性方面，央行对流动性呵护仍较为明确，在公开市场连续净投放，另外上周五提前公告今日将进行6000亿MLF续作。上周新政后首次新债发行表现偏弱，债市谨慎情绪仍存。综合来看，虽然股强债弱走势未有转变，但股债跷跷板效应有所减弱，债市表现相对抗跌。债市在连续下跌后续跌动能有所减弱，但上方压力仍未消退。 （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	降息方向确定但幅度存分歧，白银价格震荡向上 黄金：上周五鲍威尔在全球央行年会上的讲话偏鸽，市场对美联储降息预期再度升温，CME美联储9月降息1次的概率升至84.7%（+9.7%）。市场分歧由降息与否转向年内降息几次，9月议息会议前的通胀、就业数据依然非常关键。金价继续在高位震荡区间内运行，短期相对偏强。 白银：上周五鲍威尔在全球央行年会上的讲话偏鸽，使得市场对美联储降息预期再度升温。市场分歧由降息与否转向降息几次，市场已基本定价降息1次的影响，而降息次数增加需要通胀、就业数据的支持。因此9月议息会议前美联储降息预期仍有反复的可能。白银价格或震荡向上，策略上仍适合逢调整买入。 策略上，白银继续持有10合约卖出虚值看跌期权头寸；白银10合约多单耐心持有。 （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）	美联储态度偏鸽派，金融属性支撑加强 上周铜价继续在区间内窄幅震荡。宏观方面，国内数据较为清淡，政策支持预期仍存。美联储主席鲍威尔在央行年会上讲话偏鸽派，市场对9月降息预期强化，美元指数一度快速回落，位于98下方运行。供需方面，矿端紧张格局未有转变，加工费虽然有所反弹，但仍处负值，关注对冶炼端产量的拖累。需求方面，国内旺季需求叠加政策预期，整体仍偏乐观。全球交易所库存出现回落，国内库存仍处于低位。综合来看，矿端紧张对铜价中长期支撑仍将维持，且近期金融属性支撑有所增强，铜价下方支撑进一步牢固。 （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）	宏观预期好转，铝供给刚性特征明确 上周氧化铝价格前半周维持在低位运行，周五夜盘出现反弹。沪铝仍在区间内运行，周五接近区间上沿。宏观方面，国内数据较为清淡，政策支持预期仍存。美联储主席鲍威尔在央行年会上讲话偏鸽派，市场对9月降息预期强化，美元指数一度快速回落，位于98下方运行。氧化铝方面，产能过剩格局不变，关注成本端变化。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，对价格支撑有所强化。综合来看，氧化铝基本面仍偏空，但估值偏低，下方空间受限。沪铝金融属性有所好转的，叠加供给约束仍刚性，需求预期乐观，关注上方空间。 （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）	上有过剩压力，下有宏观情绪支撑 基本面变化有限：菲律宾镍矿产量维持高位，但印尼矿端隐忧仍存，关注印尼打击非法采矿的实际影响；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，各环节产能充裕；需求端，下游消费暂无显著改善，关注即将来临的传统旺季对需求的提振。 上周五美联储主席鲍威尔在全球央行年会上发表讲话，释放	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

	偏鸽信号，市场风险偏好回暖，有色金属走势偏强带动镍价夜盘底部回升。整体来看，镍基本面弱现实明确，但宏观氛围向暖，上有压力、下有支撑的区间格局暂难打破，继续持有卖出期权策略。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
碳酸锂	基本面改善程度有限 宜春银锂完成设备检修公告进入复工阶段，冶炼环节企业复产降低了市场对碳酸锂供给收紧的预期，碳酸锂周度产量维持在1.9万吨之上，辉石提锂产线开工积极，库存水平亦处于近一年来的高位，宽松供给格局改善程度暂且有限，短期锂价走势仍将承压，近期需继续关注宜春云母矿开采节奏是否受到储量核实报告递交一事的扰动。 (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，南、北方地区生产稳定，未有减停产计划，整体供应情况未有明显变化，供应量较为稳定。目前市场库存高位，货物多在厂家及贸易商手中流动，下游实际采购有限。行情继续维持弱稳运行态势。 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。)	工业硅 震荡格局 多晶硅 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
钢矿	成本支撑增强，螺纹轻仓试多 1、螺纹：周末现货价格跟随周五夜盘上涨10-30不等，成交好于上一个周末。螺纹钢继续被动增库，周一钢银建筑钢材库存环比增加4.88%。本周阅兵限产将对高炉铁水日产形成阶段性影响，叠加品种间盈利差导致北方有钢厂铁水由螺纹转向热卷，约束螺纹边际供应量。终端需求处于传统淡季向旺季过渡阶段。与此同时福建煤矿安全事故将导致国内煤矿安全检查趋严，对炼钢成本形成支撑。预计螺纹钢盘面价格在长期均线处有支撑。策略上，卖出虚值看涨期权头寸RB2510C3300头寸可止盈，单边新单轻仓试多01合约；多炉料空螺纹，做空钢厂利润的驱动明确。风险提示：反内卷预期反复。 2、热卷：周末现货小幅涨价，成交好于上一个周末。热卷继续被动增库，周一钢银热卷库存环比增加3.97%。阅兵限产对高炉影响持续性有限，且北方已有钢厂螺转卷，热卷供应约束力度有限。国家税务局针对整治买单出口的文件将于10月1日生效，但近期广西部分港口开始对一些出口东南亚的卷板调查。不过国内煤矿安全事故将导致安全检查趋严，煤价对炼钢成本形成支撑。预计热卷盘面价格跟随黑色金属板块整体运行，卷螺差有望阶段性收缩。风险提示：反内卷预期反复，直接出口大幅走弱。	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

	3、铁矿：长流程钢厂盈利尚可，高炉铁水日产始终维持240.75万吨以上高位。进口矿供需矛盾积累缓慢，钢联样本进口矿显性库存基本持稳。本周阅兵限产对高炉生产的影响或将显现。但终端需求正由淡季向旺季过渡，阅兵结束后高炉复产驱动较强。预计短期铁矿01合约维持区间运行，价格区间小幅上修至【760，820】。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	原煤供给依然受限，安全生产仍是重点 焦煤：Mysteel样本矿山原煤日产环比小幅增长至191万吨，矿端库存结束自6月下旬以来的降库趋势，但焦煤供应仍处同期低位，阅兵及能源局生产情况抽查仍将扰动上游提产，且近期安全事故关注度提升，焦煤供给侧难有显著增量，策略上可轻仓短多，关注9月上旬实际煤矿生产节奏变动。 焦炭：北方焦企进入限产阶段，环京津冀地区钢厂面临减产，区域运输亦有受限，现货流通速率放缓，环保管控同时影响焦炭供需两端，而现货完成七轮提涨，市场涨势放缓，短时期价波动跟随焦煤，关注后续上下游复产进度。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	焦煤 谨慎看涨 焦炭 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
纯碱/ 玻璃	基本面利空明牌，但玻璃估值已偏低 1、纯碱：纯碱维持供过于求、碱厂继续被动累库的基本面格局明确。周五纯碱日产降至10.40万吨（-0.23万吨），关注阿拉善二期与一期并线投产的进度，如果进展顺利，后续纯碱产量易增难减。下游刚需日耗变化不大，关注传统旺季来临前下游是否存在备货的情况。不过国内煤矿安全事故或致年底前安全检查趋严，燃料成本对纯碱价格仍有支撑。策略上，如果煤价重回强势，纯碱01合约前空注意止盈。 2、浮法玻璃：终端正处于传统淡季向旺季过渡阶段，周末主产地沙河、湖北产销率均超过110%，主消费地产销率为8-9成，四地均值已超过100%。从上周浮法玻璃产存情况看，目前玻璃供需平衡略宽松。如果玻璃供给端出现约束，包括反内卷政策落实、或者玻璃厂冷修，将有助于玻璃供需结构边际改善。且玻璃盘面价格，尤其是近月价格已跌破成本线，估值已偏低，做空策略的赔率较低。 （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	地缘层面短期取得突破可能性不大，原油走势企稳 宏观方面，据CME美联储9月降息25个基点的概率飙升至91.1%，美元大跌。供需序方面，三大机构8月月报之后，原油市场供需层面相对平静。国内方面，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。微观方面，截至8月19日基金继续削减净多头寸。总体而言，俄乌和平问题的进展显示短期内取得重大突破可能性不大，原油走势出现企稳。 （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

甲醇	海外开工率上升 伊朗Bushehr重启，文莱BMC继续停车，海外甲醇装置开工率上升4.8%。由于中东装置运行稳定，9月和10月我国甲醇进口量预计保持极高水平。上周内地烯烃需求良好，带动期货价格止跌反弹，重点关注沿9月烯烃装置的运行情况。需求旺季已过，煤价开始回调，北港Q5500动力煤最新价格为700元/吨，较5月最低点上涨90元/吨。本周到港量和产量预计大幅增长，不过该利空已提前被消化，若宏观提供利好，甲醇仍有走强可能。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	多头格局	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	L-PP价差持续扩大 美联储9月降息可能性较高，利好商品，俄乌和谈面临分歧，原油持续反弹。7~8月集中检修已经结束，目前PP产量处于历史高位，PE产量下降至中等偏高水平。9月旺季即将来临，下游开工率已经加速上升，涉及日用品的包装膜、塑编和注塑需求预计改善，但涉及基建和地产的管材需求预计保持低迷。总体而言，PE基本面好于PP，L-PP价差持续扩大，建议400元/吨以上考虑止盈。 (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
橡胶	需求预期积极，供需结构改善 8月中上旬乘用车零售保持同环比双增，政策层面依然利好车市消费，轮胎企业开工亦小幅提升，全钢胎去库速率好于半钢胎，橡胶需求兑现整体表现平稳，而ANRPC原料增产速率不及预期，产区收胶价格表现坚挺，新胶生产节奏偏缓，港口维持降库趋势，天胶基本面持续改善。 (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。