

重点策略推荐及操作建议：

金融期货方面：流动性充裕，上行趋势未改，沪深300指数IF2509前多继续持有。

商品期货方面：碳酸锂、氧化铝延续跌势。

操作上：

1. 供给处于高位，碳酸锂LC2511前空持有；
2. 过剩预期不变，现货价格连续下调，氧化铝AO2601空单持有。

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	股指显著反弹，市场热度未减 周四A股市场呈现深V反弹态势，波动率显著增加，沪深两市成交额维持在3.00（前值3.20）万亿元。从行业来看，通讯、电子行业继续领涨，煤炭、农林牧渔板块跌幅居前。股指期货随现货反弹，IC、IM期货走势显著弱于现货指数，贴水再度走阔。 随着上证指数来到3800点以上的高位，股指波动有所放大，但资金量能保持高位，日均成交额维持在3万亿以上，市场热度未减。整体来看，宏观环境平稳，市场流动性充裕，科技主线仍在发酵，短期波动不改长期向上趋势，股指继续持有多头思路。 （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	资金面延续宽松，长端压力更为显著 昨日债市再度走弱，长久期品种仍表现更为弱势，TL合约回落最为显著。宏观方面，市场稳增长预期仍较强，但谨慎情绪延续。流动性方面，央行在公开市场净投放，资金面延续宽松，较为平稳的资金面对短端收益率形成一定利多。近日股债跷跷板效应持续减弱，但权益市场盘中波动加大。综合来看，宏观面、资金面等基本面因素对债市影响有所增强，但市场仍分歧较大，尤其长端高波动或仍将延续，而短端在流动性呵护下或相对稳定。 （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

黄金 白银	特朗普施压美联储，贵金属价格偏强运行 黄金：昨晚美国公布的当周初请失业金人数小幅回落并略低于市场预期，二季度GDP修正值为3.3%，高于前值和预期。但市场预期美联储9月降息概率依然高达86.2%。且特朗普向美联储施压，使得美联储独立性再受挑战。短期金价向上动能偏强，有望再度向上挑战COMEX金3500美元以及沪金800关口。 白银：昨晚美国公布的周初请失业金人数小幅回落、二季度GDP修正值回升，且双双好于预期市场。但市场预期美联储9月降息依然是高概率事件，且特朗普不断向美联储施压，已使得美联储独立性再受挑战。美元指数跌破98。白银价格向上动能偏强。北京时间今晚8点半，美国将公布核心PCE数据，前值2.8%，预期2.9%。 策略上，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）	方向性驱动有限，价格延续窄幅震荡 昨日铜价继续窄幅震荡，小幅收涨，仍在区间内运行。宏观方面，美国二季度GDP被上修，美联储降息预期延续，美元指数继续承压，运行至98下方。供需方面，铜矿紧张延续，冶炼加工费维持低位，关注国内产量受利润的影响。需求方面，国内稳增长预期延续，但现实需求仍表现一般，海外方面不确定扰动因素较多，全球需求预期仍偏谨慎。综合来看，铜价中期向上格局仍较为明确，供给端紧张格局下支撑不断强化，但估值整体仍偏高，且需求改善预期仍有反复，预计将继续维持高位震荡。 （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）	现货价格全线下调，氧化铝持续走弱 昨日氧化铝价格继续震荡走弱，接近3000关口。沪铝早盘偏强，夜盘有所回落，整体延续震荡。美国二季度GDP被上修，美联储降息预期延续，美元指数继续承压，运行至98下方。氧化铝方面，产能过剩格局不变，进口矿价格整体平稳，现货价格继续全线走弱，仓单库存持续抬升，市场预期仍偏弱。沪铝方面，现实需求仍表现一般，累库压力减弱但未持续明显回落。而供给端约束仍较为明确，供需偏紧格局不变。综合来看，氧化铝基本面驱动偏空较为明确，但估值偏低，关注下方3000整数关口支撑。沪铝价格支撑仍较为牢固，但成本持续下移，新增向上驱动有限。 （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 空头格局	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）	上有压力，下有支撑 基本面变化有限：矿端，菲律宾镍矿仍在季节性放量，但印尼矿端隐忧仍存，关注印尼政策后续动态；冶炼端，镍铁供需博弈加剧，硫酸镍近期价格表现坚挺，精炼镍产量维持高位，累库未止；需求端，仍以刚需采购为主，关注传统旺季前的补库需求。 整体来看，供需过剩格局明确，精炼镍库存居高不下，但宏观氛围向暖、需求的传统旺季将至，镍价上有压力、下有支撑的局面暂难打破，继续持有卖出期权策略。	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

	(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, 供给并未明显收紧 碳酸锂周度产量依然高于1.9万吨, 盐湖料及云母料产出环比下降, 而辉石提锂产线开工率进一步上升, 冶炼环节生产及加工利润尚佳, 锂盐供给侧并未显著收紧, 碳酸锂去库延续缓慢节奏, 且正极企业排产不及预期, 短期锂价走势继续承压; 9月30日前需关注宜春矿企储量核实报告递交一事对市场预期的扰动。 (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	短期内多晶硅市场将保持弱势震荡 工业硅方面, 西北地区存在复产, 另有前期计划8月下旬复产硅厂暂时搁置; 西南地区增幅不大。本周整体产量南北双增。以目前市场价格来看中大型厂家仍能留有一定利润, 小型硅厂多数处于亏损状态。 多晶硅方面, 本月多晶硅产量大幅增加, 目前云南地区某基地已达满产状态; 新疆、青海地区存在新增投产及复产增量的情况, 整体呈现供大于求的市场格局, 本月国内多晶硅产量在12.5万吨以上。多晶硅企业库存下降, 库存向下游转移, 但行业整体库存累积。目前产能出清具体路径并不明确, 预计短期内多晶硅市场将保持弱势震荡。 (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	炉料价格相对偏强, 炼钢利润趋于收缩 1、螺纹: 昨日现货价格止跌, 上海、杭州分别涨10、20, 广州持稳, 小样本成交量小幅升为10.27万吨。螺纹钢供需矛盾持续积累。本周钢联样本, 螺纹钢供需双增, 库存继续增加并已超过去年同期。北方限产影响暂有限, 本周高炉铁水日产维持240万吨以上, 国内煤矿复产偏慢, 高炉原料价格相对坚挺。而螺纹盘面价格已跌至电炉谷电成本较低处, 短期限定了螺纹期价向下空间。我们认为现阶段螺纹卖期权策略或组合策略优于期货单边。策略上, 继续持有01合约虚值卖看涨期权头寸RB2510C3350; 做空钢厂利润的驱动较为明确, 1月合约多铁矿空螺纹。风险提示: 反内卷预期反复。 2、热卷: 昨日现货价格止跌, 上海、乐从分别涨20, 现货成交好转。钢材整体供需矛盾继续积累, 库存持续增加。本周钢联样本, 热卷供、需求双双微幅下降, 库存继续增加, 且库销环比回升。一方面, 高炉限产影响暂有限, 高炉生产缺乏有效约束。另一方面, 买单出口被查风险上升, 一旦严格落实, 将影响钢材直接出口。目前热卷盈利明显高于螺纹, 且绝对价格累计调整幅度较小。预计热卷价格继续调整的风险相对高于螺纹, 维持谨慎看空观点不变。风险提示: 反内卷预期反复, 直接出口大幅走弱。 3、铁矿: 长流程钢厂盈利尚可, 北方限产影响暂时有限。本周钢联样本, 247家样本钢厂盈利比例小幅下降1.3%至63.64%, 高炉铁水日产环比微降0.62万吨至240.13万吨。高铁水缓和了进口矿供需矛盾积累速度, 本周钢厂、港口进口矿库存双降, 合计去库	螺纹 震荡格局 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

	约114万吨。关注中矿长协谈判进展，以及四季度进口矿发运节奏。预计短期铁矿01合约维持区间运行，价格区间为【760，820】。策略上，做空钢厂利润的驱动明确，1月合约多铁矿空螺纹。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	原煤日产环比下降，上游生产仍然受限 焦煤：钢焦企业开工受制于环保管控，下游及贸易环节采购放缓，矿端库存延续小幅累库，焦煤现实需求边际走弱，但原煤生产亦有受限，煤矿开工受超产检查及产地安监影响，原煤日产再度下降，焦煤供给侧仍有扰动，煤价下方存在支撑，激进者前多策略仍可轻仓持有，关注9月上旬矿山实际生产节奏。 焦炭：北方地区高炉及焦炉开工均不同程度受限，焦炭现实供需双双走弱，焦炭现货市场推进第八轮涨价，钢焦博弈升温，期价走势陷入震荡格局，关注阅兵后上下游复产进度。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	焦煤 震荡格局 焦炭 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
纯碱/玻璃	纯碱供给易增难减，玻璃近月接单意愿较弱 1、纯碱：昨日纯碱日产维持10.03万吨（+0.04万吨）。阿拉善日产有所回升，预计产量将逐步提升，关注一期二期并线之后，一期产线提升、二期卤水供应、锅炉点火、正式投产的节奏。需求端暂无消化供给潜在增量的能力，纯碱长期供过于求的格局明确。本周纯碱厂家库存较周一小幅减少2.06万吨至186.75万吨，维持高位。下游玻璃厂无补库意愿，本周隆众样本浮法玻璃厂纯碱可用库存天数环比下降近3天。纯碱价格驱动向下，仍处于空头格局中。 2、浮法玻璃：终端正处于传统淡季向旺季过渡阶段，昨日主产地产销率均值降至99%（-6.75%），主产地及主消费地产销率均不同程度下降。随着产销率的改善，本周浮法玻璃厂去库104万重箱至6256.6万重箱，环比同比双降。玻璃基本面主要压力是，需求预期不佳，难以同时消化刚性供给以及上游玻璃厂的高库存。因此期货近月合约买方接货意愿较弱，交割压力较大。短期玻璃价格依然承压，并呈现明显的近弱远强的格局。 （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	油价在高位阻力压制下弱势震荡运行 地缘政治方面，俄乌问题仍是市场关注焦点，目前暂无进一步进展消息，美国仍可能对俄进行制裁。供应方面，有消息显示沙特阿拉伯可能下调10月份对亚洲买家的原油价格，以应对供应充足和需求疲软的局面。需求方面，印度9月份仍计划增加从俄罗斯的石油进口量，增幅预计为每天15万至30万桶。总体而言，目前消息面较为混乱，未出现统一指引，油价在高位阻力压制下弱势震荡运行。 （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	关注下周产能是否显著增长 恢复产能多于新增检修，本周开工率上升1.29%。下周超过300万吨检修产能计划重启，开工率预计提升3%以上。到港量持	空头格局	投资咨询部 杨帆 从业资格：	联系人：杨帆 0755-3332143 1

	续增加，本月港口库存加速积累，并快速达到阶段新高，转口和倒流至内地等方式短期内难以解决供应压力，沿海现货价格易跌难涨。不过当前煤炭价格保持坚挺，同时9月宏观存在一定利好，冬季气头检修利好托底，01合约若跌至2300以下，存在做多机会。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		F3027216 投资咨询： Z0014114	从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚 烯 烃	PP产量创历史新高 本周PE产量无明显变化，处于年内中等水平。PP产量增加3%，创历史新高。PE下游开工率上升0.3%，尽管管材和包装膜开工率下降，但农膜和注塑开工率大幅上升。PP下游开工率上升0.21%，除BOPP开工率下降之外，其他下游开工均上升。9月计划检修装置大幅减少，PP产量大概率创历史新高，而需求表现一般，因此PP弱PE强的格局仍将延续，建议做多L-PP价差继续持有。 (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
橡胶	轮胎开工尚佳，基本面偏向积极 本周轮胎企业开工表现尚佳，全钢胎去库及生产好于半钢胎，且8月乘用车零售预计同环比双增，政策层面持续利好车市消费，需求兑现预期积极，而国内及东南亚各主产区虽进入增产季，短期天气因素扰动仍存，原料价格保持相对高位，橡胶供需结构不断改善，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。