

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 白银被加征关税的风险上升，白银多单移仓AG2512；
2. 供需支撑较弱，多晶硅PS2511新空入场
3. 基本面延续宽松现状，碳酸锂LC2511前空持有。

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	震荡整固，涨势未改 周一A股市场震荡走强，科创板领涨，沪深两市成交额小幅缩减至2.78（前值2.83）万亿元。从行业来看，通讯、有色金属行业领涨，非银金融、银行板块跌幅居前。股指期货随现货偏强震荡，IC、IM期货涨幅弱于现货指数，基差贴水显著走阔。 经历8月的快速上涨行情后，近期股指涨势趋缓，或有阶段性震荡整固，但资金面热度持续，叠加政策乐观预期，继续为A股市场提供支撑。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，关注IC、IM深度贴水的修复机会。 （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，股债均小幅走强 昨日债市全天小幅走高，四大合约均收涨。宏观方面，国内PMI数据整体符合市场预期，市场反应较弱。流动性方面，央行在公开市场净回笼，但资金面仍延续宽松，隔夜资金成本维持在1.31%附近运行。近日股债跷跷板效应有所减弱，昨日股债均小幅走强，市场对权益市场乐观情绪仍存，但谨慎情绪有所加重，对冲需求增加对债市形成支撑。综合来看，债市在前期快速回调后，续跌动能明显减弱，但新增向上驱动仍较弱，短期反弹力度仍有待观察。 （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	白银或被加征关税，贵金属价格大幅上涨 黄金：美联储9月降息已成为高概率事件、特朗普解雇美联储理事库克进入司法流程、美国上诉法院裁定特朗普全球关税政策非法、美国地质调查局建议将白银列入美国2025年关键矿产清单或导致白银被加征关税的风险上升。金融属性与避险属性得到强化，金价已向上突破4月以来的震荡区间上沿，建议新单可试多AU2512。 白银：美联储9月降息概率较高、美联储独立性受扰动，强化白银金融属性。周末消息，美国地质调查局建议将白银列入美国2025年关键矿产清单，白银被加征关税的风险上升。此外，国内白银库存偏低，也需关注白银逼仓可能性。白银多头格局强化。 策略上，黄金试多AU2512，白银10合约多单移仓至12月合约。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	黄金 多头格局 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)	美元延续疲软，铜价高位运行 昨日铜价早盘表现强势，一度运行至79900上方，随后略有回落。宏观方面，国内PMI数据整体符合市场预期，稳增长政策预期延续。美元指数持续承压，创近5周新低。供需方面，供给端紧张仍延续，冶炼加工费维持低位，矿端紧张格局延续，废铜受税收政策调整影响，供给预期也偏紧。需求方面，海内外现实消费仍表现一般。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，但需求预期仍有反复，关注80000关口阻力。 （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 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)	氧化铝低位运行，沪铝区间内震荡 昨日氧化铝价格继续维持在低位运行，但仍收于3000上方。沪铝仍在区间上沿震荡运行。宏观方面，国内PMI数据整体符合市场预期，稳增长政策预期延续。美元指数持续承压，创近5周新低。氧化铝方面，产能过剩及新产能投放预期延续，库存继续抬升，部分地区现货报价仍在下调，但基差整体仍偏高，叠加成本支撑限制下跌空间。沪铝方面，现实需求仍表现一般，但供给端约束明确，价格韧性较强。综合来看，氧化铝空头格局仍较为明确，但估值偏低，下方空间有限。沪铝支撑仍较明确，但上行动能仍需等待需求好转的兑现。 （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)	印尼扰动延续，镍价偏强运行 昨日印尼动乱与罢工事件继续发酵，引发市场对镍供应的担忧，带动镍价走强，夜盘继续收涨0.51%。但目前印尼动乱暂未反应在镍基本面方面：矿端，在菲律宾季节性放量下，镍矿供应维持相对宽松；冶炼端，精炼镍库存居高不下对镍价上方压力明确，关注镍铁、硫酸镍环节在印尼扰动下的供需结构变化；需求端，终端消费暂无显著改善，下游对高价承接意愿有限。 整体来看，印尼事件扰动支撑镍价短期偏强运行，但能否打开上行空间仍需关注印尼镍产品的生产与运输是否受到实质影响。策略上，前期卖出看跌期权继续持有。	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	基本面宽松拖累锂价 资源端个别企业停产并未造成锂盐供给明显收紧, 盐湖料及云母料产线确有减产, 但辉石提锂技术路径开工积极, 碳酸锂周度产量依然维持在1.9万吨以上的高位, 而冶炼环节库存虽不断向下游转移, 总库存去库速率实则偏缓, 短期锂价走势仍将承压, 但需关注本月末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	政策短期落地性仍需验证, 价格继续上涨空间可能有限 多晶硅价格方面, SMM数据显示头部企业多晶硅棒状硅报价大幅上涨至5.5万元/吨, 颗粒硅上涨至4.9万元/吨, 此外路透社报道称协鑫科技表示有关产能出清的方式将会很快公布, 因此市场情绪明显好转, 导致硅价大幅上涨。但是目前产业链下游硅库存较多, 对当前报价接受度可能较低, 难以成交; 此外此前会议强调市场化出清, 以收储方式出清仍有较多不确定性, 且基本面支撑也不足, 截至9月1日云南地区已达满产状态, 过剩压力持续存在。总体而言, 收储细节尚未明确, 政策短期落地性仍需验证, 价格继续上涨空间可能有限。 (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	库存逆季节性增加, 钢材价格走弱 1、螺纹: 昨日现货价格延续跌势, 上海、杭州、广州跌60、50、10, 现货成交偏弱, 钢联小样本建筑钢材日度成交量仅8.93万吨。螺纹钢供需矛盾持续积累, 库存逆季节性增加, 杭州螺纹库存已升至88.7万吨, 同比增加22.1万吨。现阶段暂无限产政策落实, 随着电炉谷电出现亏损, 关注产量下降幅度能否缓和逆季节性累库的压力。预计本周螺纹价格偏弱运行, 关注成本端是否会下移。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: 昨日现货价格延续跌势, 上海、乐从分别跌50, 现货成交较弱。钢材整体供需矛盾继续积累, 库存持续增加, 弱于季节性。乐从热卷库存微降, 但冷轧、镀锌、酸洗库存均持续增加, 冷系总库存已创同期新高。长流程钢厂生产缺乏有效约束。家电、汽车排产暂无改善信号, 买单出口面临政策收紧的风险, 旺季终端需求高度待验证。预计本周热卷价格或延续弱势, 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: 焦炭现货提起第一轮降价, 长流程钢厂维持盈利, 且本周北方限产影响将结束。预计高炉铁水日产短期仍将维持240万吨以上的高位。进口矿供需矛盾积累速度暂偏缓。但随着钢材供需矛盾持续积累、库存逆季节性增加, 一旦终端需求旺季被证伪, 钢价及钢厂利润将进一步承压。且未来进口矿发运重心也将逐步上升, 西芒杜矿山计划11月发运第一批产品。预计短期铁矿	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

	01合约维持区间运行，价格区间为【760，820】，但长期看高估值将面临考验。策略上，做空钢厂利润的驱动明确，1月合约多铁矿空螺纹。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）			
煤焦	现实需求羸弱，关注原煤生产节奏 焦煤：北方高炉及焦炉陆续进入限产状况，原料煤刚需及采购需求同步走弱，煤价走势因此承压，但山西多地矿山收到当地应急管理局通知存在停产预期，原煤日产亦难有增量，焦煤下行趋势或将放缓，本月仍需关注能源局煤矿超产抽查及矿山安监。 焦炭：环保管控同时限制环京津冀地区钢焦企业生产节奏，焦炭现实供需双双走弱，且运输效率有所下降，贸易流通环节同步受阻，焦炭连续八轮提涨后或进入震荡阶段，期价走势率先承压走弱，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 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	纯碱供给易增难减，玻璃近月接单意愿较弱 1、纯碱：阿拉善一期二期已并线，周末两天日产已进一步升至1.45万吨和1.42万吨，二期投产稳步推进中。陕西兴化30万吨装置因搬迁停车，连云港德邦降负，湖北双环因并线减产，但总体难以对冲五彩碱业复产、以及阿拉善提产的影响。纯碱供给易增难减，周末日产已升至10.92万吨（+0.52万吨），叠加碱厂、交割库存量库存偏高，纯碱价格下行驱动较明确，01合约仍处于空头格局中，宜作空头配置。 2、浮法玻璃：玻璃厂供应平稳，运行产能维持15.96万吨/天。终端旺季逐步临近，观察下游拿货积极性，昨日四大主地产销率回升至94%。现阶段玻璃需求难以在消化刚性供给的同时，有效消化上游的存量高库存，是玻璃价格承压的重要原因。因此旺季需求成色验证、以及供给收缩的潜在可能性，将是接下来9月的交易重点，也是决定盘面能否止跌的关键。 （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	震荡区间仍建议逢高沽空 地缘政治方面，也门胡塞武装袭击以色列油轮，导致油价上冲，但这一因素暂未成为油市主导因素，市场在等待特朗普对俄乌问题的最终表态，俄乌问题的解决暂无进一步进展消息。供需方面，EIA原油库存连续第二周下降缓解供应担忧，但消费旺季窗口逐渐关闭。短线来看，油价仍有可能因为地缘因素冲高，但中长期供应端后续存在较大压力，当前震荡区间仍建议逢高沽空。 （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	近月合约偏弱，远月合约反弹 本周超过300万吨检修产能计划重启，预计开工率大幅上升。周一甲醇期货价格反弹，但现货价格保持稳定，不过成交明显改善，部分西北企业停售。由于非电煤需求下降，煤炭价格自7月底开始小幅回落，当前各环节库存已经降至合理水平，供需平	空头格局	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： 	联系人：杨帆 0755-3332143 1 从业资格： F3027216

	衡，煤价短时间内不会出现明显波动。沿海供应过剩利空逐步释放，考虑到烯烃刚需以及冬季限气，01合约下方存在较强支撑，昨日10-01价差盘中最低达到-111元/吨，推荐卖出10合约浅虚值看涨期权。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		Z0014114	投资咨询： Z0014114
聚 烯 烃	9月PE走势依然强于PP 8月PE产量增加3.7%至282.72万吨，PP产量增加2.3%至350.49万吨。9月PE检修装置增多，产量预计减少2%，而PP产量已经达到历史新高，进一步增长空间有限。9月需求进入旺季，当前下游开工率已经超过去年同期。因此PE供需保持平衡，PP依然供应偏宽松，二者期货走势偏弱，但L依然强于PP，因此策略上继续持有做多L-PP套利。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	空头格局	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
橡胶	港口继续降库，供需预期改善 橡胶港口库存已连续五周处于降库之势，供需结构不断改善，需求侧预期偏向乐观，乘用车零售增速受益于消费刺激相关政策的利好，轮胎企业开工亦表现积极，而供给端原料提产速率偏缓，增产季各产区新胶上量节奏不佳，收胶价格依然坚挺，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。