

重点策略推荐及操作建议：

金融期货方面：A股成交额破3万亿，量能持续放大，沪深300指数IF2509前多继续持有。
 商品期货方面：焦煤重回强势，PVC供应宽松。

操作上：

- 供给收紧预期仍存，焦煤 JM2601前多持有；
- 社会库存持续增长，PVC卖出看涨期权V2510-C-5000。

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	A股成交额破3万亿，量能持续扩大 周一股市涨势延续，三大指数均创阶段新高，沪深两市成交额大幅提升至3.18（前值2.58）万亿元。从行业来看，有色金属、通讯、房地产行业领涨，纺织服装板块小幅收跌。股指期货涨幅弱于现货指数，各期指基差再度走阔。 昨日A股资金量能显著走强，成交额创历史次高水平，沪指继续冲击3900点。股市赚钱效应不断发酵，带动各路资金持续流入，两融资金维持增长、ETF规模即将突破5万亿元、外资近一周的中国股票基金资金流入转正，充裕的流动性为股指进一步上涨提供动力支撑，期货多头继续持有。 （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	资金面宽松，股债跷跷板效应减弱 昨日债市全线修复，TL合约主力收涨0.78%。宏观方面，国内上海限购放松，美联储降息预期继续偏强。流动性方面，央行继续在公开市场净投放，市场传言MLF投标区间下调，流动性宽松预期进一步强化，对债市支撑有所增加。昨日股市依旧表现强势，地产政策加码，但股债跷跷板效应明显减弱，股债均走势较强。综合来看，债市在连续下跌后悲观情绪明显释放，或出现止跌迹象，但明确利多因素仍相对有限。 （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 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：最新CME美联储9月降息1次的概率为83.3%（-1.4%），美联储9月降息已是高概率事件，但降息幅度存在分歧，其中特朗普政府期望美联储采取较为激进的降息模式。金十消息，美国总统特朗普签署文件，解除美联储理事库克职位，立即生效。特朗普政府继续向美联储施压。金价向上动能增强。 白银：美联储9月降息已是高概率事件，只是降息幅度与降息节奏仍存在分歧。特朗普政府期望美联储采取较为激进的降息模式。为此不断向美联储施压。金十消息，美国总统特朗普签署文件，解除美联储理事库克职位，立即生效。白银价格向上动能增强。 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）	供需偏紧库存较低，铜价高位运行 昨日铜价早盘表现强势，夜盘高位震荡，收于79500上方。宏观方面，国内上海限购放松，需求端政策加码延续。海外美联储降息预期仍偏强，但美元出现小幅反弹，重回98.4附近。供需方面，矿端紧张格局未有转变，加工费重回跌势且仍处于低位，关注冶炼端利润及开工情况。需求方面，政策预期叠加旺季消费，需求仍存乐观情绪。国内库存维持低位，海外库存压力较强。综合来看，铜价中期向上格局仍较为明确，下方支撑不断强化，但估值整体仍偏高，预计将继续维持高位。 （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）	再生铝成本抬升，铝合金与原铝价差或收敛 昨日氧化铝继续窄幅震荡，沪铝早盘表现偏强，夜盘震荡运行。宏观方面，国内上海限购放松，需求端政策加码延续。海外美联储降息预期仍偏强，但美元出现小幅反弹，重回98.4附近。氧化铝方面，产能过剩格局不变，进口矿价格整体平稳，氧化铝现货价格小幅下跌。沪铝方面，供给端约束明确，且累库压力持续减弱，价格下方支撑维持。此外再生铝受税收政策影响，成本有所抬升，叠加旺季将至，价格下方支撑有所强化。综合来看，氧化铝基本面仍偏空，但估值偏低，下方空间受限。沪铝下方支撑仍较为牢固，但上行驱动仍有待强化，关注铝合金与原铝间价差修复。 （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）	缺乏方向性驱动，震荡格局延续 供应方面，矿端延续季节性宽松，镍矿供应相对充裕，后续关注印尼打击非法采矿政策与菲律宾天气变化；冶炼端产能过剩格局明确，镍铁、精炼镍产量小幅增长，硫酸镍近期价格表现坚挺。需求端，消费暂无显著改善，关注即将来临的传统旺季情况。 镍供需依旧疲软，累库尚未结束，基本面对镍价上方压力显著，但降息预期提振金属价格，宏观情绪与镍价当前的显著低位对下方仍有支撑。整体来看，镍价缺乏突破震荡区间的动能，继	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

	续推荐卖出期权策略。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）			
碳酸锂	周度产量处于高位，供给收紧程度有限 冶炼环节企业复产打破市场对锂盐供给侧收紧的预期，碳酸锂周度产量仍然维持在1.9万吨以上的较高水平，盐湖料及云母料产出确有所下滑，但辉石提锂产线开工率升至近一年以来高位，冶炼及代加工利润尚佳，供给宽松现状改善程度较为有限，库存降库节奏持续偏缓，短期锂价走势继续承压，近期仍需密切关注宜春矿企开采情况及储量核实报告递交一事对市场预期的影响。 （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。 （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：昨日现货价格小幅上涨，上海、杭州、广州分别涨40、20、20，小样本成交量为11.11万吨。螺纹钢基本面弱现实压力较为明显。钢厂即期盈利尚可，限产政策约束不足，螺纹钢供给暂难大幅收缩。上海进一步放松地产调控政策，地产前端投资持续回落，建筑钢材需求旺季预期不佳。螺纹钢继续被动增库，表现弱于季节性。昨日杭州螺纹库存已升至82.8万吨，高于去年同期的75.7万吨。目前主要支撑在于反内卷逻辑并未被证伪，以及偏强的炉料价格对炼钢成本有支撑。预计螺纹钢盘面价格在长期均线处有支撑。策略上，螺纹01合约前多轻仓持有；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。 2、热卷：昨日现货价格小幅上涨，上海乐从分别涨30。阅兵限产持续时间较短，钢厂盈利依然是驱动生产的核心，热卷供给暂无收缩驱动。热卷需求偏韧性。且SMM调研显示，上周21家出口商新接订单约45.05万吨，连续第3周回升。但上周已出现买单出口被查的情况，如果政策趋严，或将影响钢材直接出口。热卷整体也延续被动增库的态势。目前基本面主要支撑在于反内卷逻辑未被证伪，以及焦煤等炉料价格依旧偏强，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。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，高炉铁水日产始终维持240万吨以上高位。本周阅兵限产影响将显现，但预计持续时间较短，且	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

	结束后高炉复产方向明确。进口矿供需矛盾积累缓慢，周一45港、47港进口矿库存环比小幅下降，压港有所增多。中矿谈判尚未结束，短期BHP部分品种紧缺的情况依然存在。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	煤矿生产环节仍有受限预期 焦煤：钢焦企业原料补库意愿环比降低，矿端库存小幅积累，但南方省份突发煤矿安全生产事故，产地安监存在趋严预期，且阅兵临近，原煤日产难有提产可能，加之能源局煤矿生产情况抽查或将逐步推进，焦煤供给端维持偏紧格局，策略上前多轻仓持有，关注9月上旬实际煤矿生产节奏。 焦炭：山东、河南等地焦企已着手进入限产阶段，焦炭日产逐步减少，且环京津冀地区运输受限，现货流动性亦有降低，环保管控同时影响焦炭供需两端，而现货市场完成七轮提涨，上游仍有看涨心态，短期走势表现偏强，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。昨日纯碱日产升至10.45万吨（+0.035万吨）。昨晚五彩碱业开始检修，预计持续4天。目前阿拉善二期与一期并线运行，日影响规模0.7万吨，日产降至1万吨，关注9月初阿拉善产量提升进度。国内煤矿安全检查趋严，焦煤价格偏强对纯碱成本形成支撑。若无产能出清，纯碱依旧是严重过剩的品种。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，昨日主产地产销率均值升至105.5%，主产地沙河、湖北，以及主消费地华南、华东产销率均有不同程度的上升。短期看，玻璃供需相对平衡。昨日上海进一步放松楼市调控政策，稳地产政策或将加码，如果玻璃供给端约束收紧，或将推动玻璃基本面实质性改善。且玻璃盘面价格，尤其是近月价格已跌破成本线，估值进一步向下空间已有限。 （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	油价短期反弹进入上档阻力区，不宜继续追涨 地缘政治方面，俄罗斯方面表示俄乌峰会没有任何议程，俄乌问题没有更进一步的进展，油价连续反弹。供需方面，三大机构8月月报之后，原油市场供需层面相对平静。微观方面，月差结构显示远期仍然较弱，供应端后续存在巨大压力，中东地区油价也降温。总体而言，油价短期反弹进入上档阻力区，由于暂无进一步驱动，不宜继续追涨。 （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9月需求改善情况 由于印度受到制裁，来自伊朗的甲醇进口量大幅减少，印度	多头格局	投资咨询部 杨帆	联系人：杨帆 0755-3332143

	CFR价格在最近一个月时间上涨了24%，与国内的套利窗口打开，可能会引发转口行为，不过难以缓和沿海供应压力。若沿海或内地停车烯烃装置能够重启，9月烯烃需求有望改善，否则保持平稳。而传统下游进入旺季，并且新增产能较多，需求预计回升。因此如果9月新增供应压力有限，随着需求改善，甲醇期货价格预计小幅反弹。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	1 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	检修减少，开工回升 乌克兰袭击俄罗斯能源设施，原油上涨1.16%。7月塑料制品产量为668.8万吨，同比增加5.8%，9~11月塑料制品需求旺季，产量预计保持平稳增长。前期检修装置陆续重启，9月计划检修的装置大幅减少，PE产量预计达到年内偏高水平，PP产量将创历史新高。不过旺季临近，需求也在同步上升。聚烯烃供需总体保持平衡，当前期货波动率接近最低水平，预示价格窄幅震荡。 (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 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	供需表现相对平衡，棉花价格企稳运行 供应方面，2025年棉花进口滑准税加工贸易配额为20万吨，由于新棉上市前国内商业库存低于往年，此次发放滑准税配额一定程度上缓解供应紧张压力。需求方面，棉花市场将进入金九银十需求旺季阶段，旺季订单启动，纺企开机率回升，商业库存持续降低，国内棉花下游基本面或将有好转的迹象。总体而言，当前供需表现相对平衡，棉花价格企稳运行。 (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
橡胶	港口加速降库，需求兑现良好 青岛港口加速去库，保税区出库率攀升，一般贸易库存亦持续减少，下游及贸易环节拿货积极，轮胎企业开工维持同期相对高位，终端车市则持续受益于消费刺激相关政策的利好驱动，需求兑现稳中有增，而ANRPC虽处传统增产季，现阶段原料放量速率不及预期，台风天气再度影响海南产区，收胶价格表现坚挺，基本面延续改善势头。 (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。