

重点策略推荐及操作建议：

金融期货方面资金热度未减，看涨情绪仍存，沪深300指数IF2509前多继续持有。

商品期货方面：多晶硅偏弱，沪铝支撑牢固。

操作上：

1. 市场情绪走弱，多晶硅PS2511-P-50000买入看跌期权持有；
2. 供需错配预期延续，沪铝AL2510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	资金热度未减，看涨情绪仍存 周二股市高位调整，小微盘股相对坚挺，沪深两市成交额维持在2.71（前值3.18）万亿元。从行业来看，农林牧渔、传媒行业涨幅居前，综合金融、非银金融板块领跌。股指期货涨跌分化，IC收涨，其余期指小幅调整。 昨日A股市场缩量调整，市场谨慎情绪有所提升，量能小幅回落，但资金层面热度未减。一方面，国内机构资金持续加码，我国公募基金总规模达到35.08万亿元，创下历史新高，ETF规模正式进入5万亿时代，同时超六成百亿级私募已接近满仓运作；另一方面，EPFR最新数据显示，8月14日至8月20日主动配置型外资净流入1.4亿元，继2024年10月中旬以来，首次转向净流入。股指震荡向上格局未改，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	流动性延续宽松，债市情绪好转 昨日债市继续全线反弹，三十债仍涨幅最为显著，交易情绪偏重。宏观方面，国内稳增长预期延续，海外扰动仍较多。流动性方面，央行继续在公开市场净投放，隔夜资金回至1.31%附近，资金面仍表现宽松，昨日股市午后出现回落，对债市形成支撑，债市情绪出现好转。综合来看，债市在前期下跌后悲观情绪明显释放，短期修复预期有所走强，但当前风险偏好延续乐观，债市仍偏谨慎。 （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：特朗普政府与美联储降息分歧较大，特朗普直接干预美联储人事任免，短期增加美联储降息概率，长期影响美联储独立性。金价向上动能有所增强。 白银：美联储9月降息已成为高概率事件，特朗普直接干预美联储人事任免，意图施压美联储采取更加激进的降息节奏。美联储独立性再受挑战。白银价格向上动能增强。 策略上，白银10合约卖出虚值看跌期权头寸可择机止盈，白银10合约多单均可继续持有。 （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）	紧平衡格局延续，铜价高位运行 昨日铜价继续维持在高位运行。宏观方面，国内稳增长预期延续，海外扰动事件较多，美联储理事丽莎·库克被美国总统特朗普罢免，关注其对货币政策影响，美元指数维持在98.2附近运行。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）	供需错配预期延续，铝价坚挺 昨日氧化铝价格早盘表现偏弱，夜盘震荡运行，沪铝继续震荡走高，盘中突破20900。宏观方面，国内稳增长预期延续，海外扰动事件较多，美联储理事丽莎·库克被美国总统特朗普罢免，关注其对货币政策影响，美元指数维持在98.2附近运行。氧化铝方面，产能过剩格局不变，进口矿价格整体平稳，氧化铝现货价格全线下跌，拖累期价下行。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，价格坚挺，另外可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）	宏观情绪转暖，镍价底部回升 基本面暂无显著改善。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，镍铁供需博弈有所加剧，硫酸镍近期价格表现坚挺，精炼镍产量维持高位，各环节产能过剩依旧明确。需求端，消费暂无显著改善，关注传统旺季前的补库需求。 美联储降息预期继续发酵，宏观情绪转暖带动有色金属夜盘普遍上涨，沪镍价格底部回升，但供需过剩压力未减，预计镍价延续区间运行，卖出看跌期权继续持有。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	震荡	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
碳酸	基本面改善程度有限	谨慎看跌	投资咨询部	联系人：刘启跃

锂	藏格盐湖及枧下窝矿停产造成盐湖料及云母料碳酸锂产出降低，但锂辉石产线提产积极，冶炼及代加工利润尚佳，锂盐供给侧收紧幅度有限，碳酸锂周度产量仍然维持年内高位，库存降库速率偏缓，短期锂价走势依然承压，近期需继续关注宜春矿山储量核实报告编制情况及市场对资源端事件的预期。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	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，进入月底市场行情整体维持稳定，下游企业接单状况未达预期，补库意愿较为低迷，入市询盘厂商对高价货源接受度有限。多空信息交织下，短期工业硅硅行情或继续维持弱稳运行态势 多晶硅方面，头部企业报价有所上调，硅料企业计划9月份控制出货，下游在涨价预期下已有囤货。政策面扰动降温，市场情绪走弱，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、螺纹钢：昨日现货价格小幅走弱，上海、杭州、广州分别跌30、30、20，小样本成交量降为8.31万吨。螺纹钢供需矛盾持续积累，杭州、北京螺纹钢库存快速增加，均已超过去年同期，且表现弱于季节性。地产周期下行压力并未完全化解，终端需求旺季预期不佳。现阶段高炉铁水日产维持高位，高炉原料端暂无负反馈的风险。螺纹盘面价格已跌至电炉谷电成本较低处，短期向下空间有限。目前看螺纹卖期权策略或组合策略优于期货单边。策略上01合约多单可调整为虚值卖看涨期权；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：昨日现货价格小幅走弱，上海、乐从分别跌20，现货成交偏弱。钢材整体供需矛盾逐步积累，库存持续增加，库存节奏已开始弱于季节性，部分品种部分地区库存已高于去年同期。剔除阅兵限产阶段性因素影响，铁水供给并无有效约束，而卷螺差有利于驱动铁水转产热卷。同时，板材需求端面临买单出口被查、间接出口边际走弱等压力。预计热卷价格继续调整的风险相对高于螺纹。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，高炉铁水日产依然维持在240万吨以上，剔除阅兵限产的阶段性影响，铁水供应暂无有效约束。高铁水缓和了进口矿供需矛盾积累速度，8月以来进口矿显性库存增长较慢。关注中矿长谈判进展，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。)	螺纹钢 震荡格局 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
煤焦	现实趋弱，而焦煤供给扰动预期仍存	焦煤	投资咨询部	联系人：刘启跃

	焦煤：钢焦企业开工负荷阶段性降低，对原料煤补库积极性亦同步走弱，坑口成交氛围转差，矿端库存小幅积累，但能源局煤矿生产情况抽查预期仍存，且安全生产仍是近期主题，产地安监或将继续趋严，原煤供给难有显著增量，策略上前多谨慎持有，关注9月上旬煤矿开工节奏变动。 焦炭：环保管控等因素同步限制焦炭供需两端，焦炉已进入限产环节，京津冀地区运输亦有受阻，焦企快速推进落实第八轮提涨，现货市场或临近涨价尾声，期价走势阶段性承压，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。)	震荡格局 焦炭 震荡格局	刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224
纯碱/ 玻璃	纯碱供给易增难减，玻璃估值已较低 1、纯碱：五彩碱业开始检修，预计持续4天，昨日纯碱日产降至10.12万吨（-0.33万吨）。最新消息，目前阿拉善一期、二期卤水系统对接，今日产量开始恢复，预计本月28日日产将由1万吨恢复至1.7万吨，9月3日左右开始增加二期卤水供应，届时日产将升至1.8-2万吨，9月中下旬二期锅炉点火，10月二期投产，日产增加0.85万吨。纯碱长期供过于求的格局明确。 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110.75%（+5.25%），主产地湖北、主消费地华东产销率继续上升。近期稳地产政策加码信号显现。玻璃基本面暂无增量利空。如果玻璃供给端约束收紧，玻璃基本面存在边际改善的可能。并且玻璃盘面价格，尤其是近月价格已跌破三大工艺最低成本线，对存量利空定价较为充分。新单可寻找逢低试多01合约的机会。 (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 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	未有进一步消息驱动，油价遇阻回落 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。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。库存方面，API数据显示美国至8月22日当周API原油库存下降97.4万桶，略低于市场预期，成品油库存全面下行，但油价反应平淡。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。总体而言，油价短期反弹进入上档阻力区，但在没有更进一步的驱动下，油价遇阻回落。 (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	供应压力显现，期货下跌 近一周甲醇生产企业签单量为6.04（+3.21）万吨，价格止跌反弹，同时烯烃外采力度加大，现货成交改善。本周山西与河南新增多套检修装置，甲醇工厂开工率依然维持在年内偏低水平，关注下周西北大型检修装置能否如期重启。周二日盘甲醇期货价格跌破2400元/吨，夜盘跌幅扩大。9月上旬检修装置集中重启，同时到港量极高，供应压力释放，期货仍有再度下跌可能，关注2350支撑。	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

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
聚烯烃	开工率加速上升 特朗普对俄罗斯施压，俄乌紧张局势或出现缓和，原油下跌2.19%。聚烯烃检修装置陆续重启，开工率加速回升，PE达到80%，PP达到81%，二者均达到偏高水平。临近月末，现货成交惯例减少，叠加产量增长，本周工厂库存预计显著增长。9月供应与需求同步增长，标品供需预计保持平衡，如果能源价格不出现剧烈波动，聚烯烃期货仍将窄幅震荡，策略首选卖出期权或期货套利。 (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	供需边际改善，港口持续降库 乘联会推算8月狭义乘用车零售194万辆，环比增长6.2%、同比增速2%，政策施力持续利好车市消费，且轮胎企业开工尚较积极，全钢胎去库节奏好于半钢胎，需求兑现整体平稳，而上游各产区虽处传统增产季，原料放量速率不及预期，台风天气再度短暂影响海南割胶，收胶价格坚挺，供需结构不断改善，港口延续降库趋势，基本面对胶价驱动向上。 (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作参考之用，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。