

### 重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 美联储即将转向宽松，白银上行趋势明确，AG2512前多持有；
2. 碳酸锂总库存偏高且去化缓慢，LC2511前空持有；
3. 聚丙烯产量创历史新高，PP2601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 | <p>震荡整固概率提升</p> <p>周三A股市场震荡调整，创业板指继续走强，沪深两市成交额回落至2.40（前值2.91）万亿元。从行业来看，通讯、电力设备及新能源行业收涨，国防军工、综合金融板块领跌。股指期货震荡收跌，各期指基差偏弱运行。</p> <p>近期市场看涨情绪回落，部分投资者减仓兑现收益，资金量能小幅调整。资产荒背景下，居民、机构等资金从低息存款向权益市场转移的中长期趋势未改，但短期流入放缓，当前的增量资金暂不支持股市全面上涨，市场转向结构性行情，股指期货震荡整固概率提升。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | 看涨   | <p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格：<br/>F3037345</p> <p>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：房紫薇</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格：<br/>F03121473</p>                          |
| 国债 | <p>债市情绪有所修复，上方压力减缓</p> <p>昨日债市早盘表现较为谨慎，临近尾盘走势偏强，国债期货全线收涨。宏观方面，国内数据清淡，稳增长预期延续。但市场风险偏好整体下降，对权益市场强势预期有所放缓，债市上方压力减弱。流动性方面，央行继续在公开市场净回笼，但资金面延续宽松。财政部与央行联合工作组召开第二次组长会议，就金融市场运行、政府债券发行管理、央行国债买卖操作等进行讨论。综合来看，债市情绪有所改善，但向上驱动仍不明确，市场不确定性仍存。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>                     | 震荡格局 | <p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格：<br/>F3037345</p> <p>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格：<br/>F3037345</p> <p>投资咨询：<br/>Z0013114</p> |

|                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                              |                                                        |                                                                   |
|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| 黄金<br>白银        | <p>美联储宽松预期升温，贵金属价格延续涨势</p> <p>黄金：昨日美联储褐皮书显示美国多数辖区经济陷入停滞，通胀温和，关税影响有所显现。美联储理事沃勒、亚特兰大联储主席博斯蒂克均发表了鸽派演讲。美国7月职位空缺降至10个月新低，失业人数/职位空缺数4年来首次跌破1。美联储降息预期进一步升温，CME预测美联储9月降息1次概率升至96.6%，年内降息幅度2-3次。技术面商，金价已完成向上突破，潜在上涨空间已打开。黄金维持长期看多观点不变。</p> <p>白银：昨天美联储褐皮书、美联储官员鸽派演讲、以及美国7月职业空缺数据使得美联储降息预期进一步升温。CME预测美联储9月降息1次概率升至96.6%，年内降息幅度2-3次。随着美联储转向宽松，以及黄金价格向上突破，白银多头格局被强化。</p> <p>策略上，建议黄金AU2512、白银AG2512前多继续持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | 黄金<br>多头格局<br><br>白银<br>多头格局 | 投资咨询部<br>魏莹<br>从业资格：<br>F3039424<br>投资咨询：<br>Z0014895  | 联系人：魏莹<br>021-80220132<br>从业资格：<br>F3039424<br>投资咨询：<br>Z0014895  |
| 有色金属<br>（铜）     | <p>9月降息预期强化，铜价维持高位</p> <p>昨日铜价继续表现偏强，维持在80000上方运行。宏观方面，国内数据清淡，稳增长预期延续。美国就业数据表现一般，市场对9月降息预期强化，美元小幅回落的，但非美货币偏弱，美元指数维持在98上方。供需方面，供给端偏紧格局未变，矿端及废铜供给均存在担忧。需求方面，现货价格多数走高，但对消费仍存在谨慎预期，存在一定畏高情绪。综合来看，美联储降息落地前，弱美元或将持续对铜价形成支撑，中期仍需关注需求端改善情绪，近期价格走势偏强，关注80000整数关口支撑。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>                                                                                                                                     | 多头格局                         | 投资咨询部<br>张舒绮<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 | 联系人：张舒绮<br>021-80220135<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 |
| 有色金属<br>（铝、氧化铝） | <p>氧化铝延续跌势，沪铝维持震荡</p> <p>昨日氧化铝价格全天震荡走弱，维持在3000下方运行。沪铝继续区间内震荡运行。宏观方面，国内数据清淡，稳增长预期延续。美国就业数据表现一般，市场对9月降息预期强化，美元小幅回落的，但非美货币偏弱，美元指数维持在98上方。氧化铝方面，运行产能维持在偏高水平，过剩预期仍较为明确，现货价格全线走弱，库存仍在抬升。沪铝方面，供给端支撑仍较为明确，仍需关注需求改善情况。综合来看，氧化铝空头格局较为明确，但估值较低，关注下方空间。沪铝支撑较为牢固，且存潜在利多，仍维持多头思路。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>                                                                                                                            | 铝<br>震荡格局<br><br>氧化铝<br>空头格局 | 投资咨询部<br>张舒绮<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 | 联系人：张舒绮<br>021-80220135<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 |
| 有色金属<br>（镍）     | <p>扰动逐步消化，镍价延续区间震荡</p> <p>基本面变化有限：矿端延续季节性宽松，镍矿价格偏弱震荡，后续关注菲律宾天气变化与印尼政策扰动；冶炼端，各环节产能充沛，近期硫酸镍价格表现坚挺，精炼镍库存尚未结束；需求端，关注传统旺季前的补库情况。</p> <p>据格林美消息，印尼局部动荡暂未影响苏拉威西等镍主产区的正常生产经营，市场担忧情绪缓解，镍价重回震荡中枢。整体来看，方向性驱动不足，镍价缺乏突破震荡区间的动能，继续推荐卖出期权策略。</p>                                                                                                                                                                                                   | 震荡                           | 投资咨询部<br>张舒绮<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 | 联系人：房紫薇<br>021-80220135<br>从业资格：<br>F03121473                     |

|     | (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                |                                                        |                                                                    |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 碳酸锂 | <p>基本面并未改善, 锂价延续弱势</p> <p>宽松基本面现状拖累碳酸锂价格走势, 盐湖料及云母料因个别矿企停产确有减产情况, 但辉石料产线提产积极, 碳酸锂周度产量维持高位, 而冶炼环节库存虽持续向下游转移, 总库存降库速率则偏缓, 供给过剩局面改善程度有限, 短期锂价仍将承压, 本月中下旬需关注宜春矿山储量核实报告递交一事对市场预期的扰动。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 谨慎看跌                                           | 投资咨询部<br>刘启跃<br>从业资格:<br>F3057626<br>投资咨询:<br>Z0016224 | 联系人: 刘启跃<br>021-80220107<br>从业资格:<br>F3057626<br>投资咨询:<br>Z0016224 |
| 硅能源 | <p>政策落地仍需验证, 价格继续上涨空间可能有限</p> <p>工业硅方面, 北方大厂保持复产计划, 南方产区供应基本见顶, 下游因终端需求不足, 且产业链政策不明朗, 对工业硅采购多维持观望态度, 部分下游厂家原料库存周期缩短, 采购力度不足。价格仍将小幅承压。</p> <p>多晶硅供应方面, 9月产量预估在12.5-13万吨。相比于上半年月产量不到10万吨, 当前供应压力明显增长, 可见当前高价利润水平下厂家有动力增产, 不利于产能出清预期。价格方面, 头部企业对棒状硅报价大幅上涨但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。综合来看, 收储方案未确定, 政策短期落地性仍需验证, 价格继续上涨空间可能有限。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 震荡格局                                           | 投资咨询部<br>葛子远<br>从业资格:<br>F3062781<br>投资咨询:<br>Z0019020 | 联系人: 葛子远<br>021-80220138<br>从业资格:<br>F3062781<br>投资咨询:<br>Z0019020 |
| 钢矿  | <p>供给缺乏约束, 炼钢利润趋于收缩</p> <p>1、螺纹: 昨日现货价格窄幅波动, 上海、杭州价格跌10, 广州价格稳, 现货成交偏弱, 钢联小样本建筑钢材日度成交量降至8.22万吨。螺纹钢库存继续逆季节性增加, 本周钢谷、找钢样本数据显示, 建筑钢材继续增库。唐山阶段性环保限产结束, 暂无其他供给约束政策落地, 供给收缩主要靠电炉亏损减产, 幅度较为有限。预计本周螺纹价格延续弱势, 关注阅兵结束后京津冀地区工地需求能否得到释放。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, 继续持有1月合约多铁矿空螺纹套利策略。风险提示: 反内卷预期反复。</p> <p>2、热卷: 昨日现货价格窄幅波动, 上海价格稳, 乐从价格跌10, 现货成交再度转弱。钢材整体供需矛盾继续积累, 库存持续增加, 弱于季节性。本周钢谷、找钢样本数据显示, 板材继续被动累库。长流程钢厂保持盈利, 叠加北方限产结束, 板材供给暂缺有效约束。而买单出口政策收紧将于10月落地, 近期钢厂接单不佳, 对直接出口或形成不利影响。预计本周热卷价格或延续跌势, 高炉利润也将趋于收缩, 维持热卷谨慎看空观点不变。风险提示: 反内卷预期反复, 直接出口大幅走弱。</p> <p>3、铁矿: 焦炭现货价格将转向降价周期, 预计降价2-3轮, 有助于长流程钢厂保持盈利。并且昨日唐山限产结束。虽然钢材供需矛盾正在积累, 但由于成本差异, 电炉已先于高炉亏损减产。综合以上信息, 预计短期高炉铁水日产仍将维持在240万吨以上高</p> | 螺纹<br>空头格局<br><br>热卷<br>空头格局<br><br>铁矿<br>震荡格局 | 投资咨询部<br>魏莹<br>从业资格:<br>F3039424<br>投资咨询:<br>Z0014895  | 联系人: 魏莹<br>021-80220132<br>从业资格:<br>F3039424<br>投资咨询:<br>Z0014895  |

|           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                       |                                                                          |                                                                                     |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
|           | <p>位。高铁水有利于缓和进口矿供需矛盾的积累速度。旺季高炉是否会发生亏损减产，取决于终端需求成色。预计铁矿01合约价格继续维持区间运行，价格区间为【760，820】。策略上，做空钢厂利润的驱动更明确，继续持有1月合约多铁矿空螺纹套利策略。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。）</p>                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                       |                                                                          |                                                                                     |
| 煤焦        | <p>供给端复产，而现实需求未见增量</p> <p>焦煤：阅兵期间停产矿井进入复产阶段，原煤供给侧存在环比增长预期，而坑口成交状况仍在走弱，钢焦企业原料库存补至相对高位，采购积极性持续降低，现实需求兑现表现不佳，煤价下行压力仍存，后续可关注能源局煤矿超产抽查一事的推进程度。</p> <p>焦炭：环京津冀地区焦炉预计陆续复工，焦炭现实供需仍维持双弱格局，且中间环节贸易流通并不积极，焦炭现货市场或进入顶部区间震荡，但焦煤价格下行导致成本支撑有所松动，期价走势继续承压。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>                                                                                                                                                                 | <p>焦煤<br/>谨慎看跌</p> <p>焦炭<br/>谨慎看跌</p> | <p>投资咨询部<br/>刘启跃</p> <p>从业资格：<br/>F3057626</p> <p>投资咨询：<br/>Z0016224</p> | <p>联系人：刘启跃<br/>021-80220107</p> <p>从业资格：<br/>F3057626</p> <p>投资咨询：<br/>Z0016224</p> |
| 纯碱/<br>玻璃 | <p>纯碱供给易增难减，玻璃供给刚性</p> <p>1、纯碱：阿拉善一期二期已并线，产量正在逐步提升，二期项目稳步推进中，市场消息预计10月正式投产。近期装置检修较少，且持续时间较短，随着河南骏化、阿拉善一期、山东海化日产回升，昨日纯碱日产升至10.58万吨（+0.15万吨）。纯碱供给易增难减，且供给大于刚需消耗量，碱厂库存偏高，本周交割库存继续增加3.02万吨至53.09万吨。纯碱价格下行驱动明确，01合约仍处于空头格局中，维持空头配置思路。</p> <p>2、浮法玻璃：玻璃厂供应平稳。终端旺季逐步临近，但四大主产地产销率却出现回落迹象，昨日均值降至91%（-1.5%）。当前玻璃需求难以在消化刚性供给的同时，推动上游玻璃厂去库。存量高库存是压制期现价的重要原因。如果需求表现旺季不旺，而供给端缺乏约束政策，市场可能再度回到跌价倒逼玻璃厂冷修的逻辑中，盘面也将二次向下考验成本底。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | <p>纯碱<br/>空头格局</p> <p>玻璃<br/>空头格局</p> | <p>投资咨询部<br/>魏莹</p> <p>从业资格：<br/>F3039424</p> <p>投资咨询：<br/>Z0014895</p>  | <p>联系人：魏莹<br/>021-80220132</p> <p>从业资格：<br/>F3039424</p> <p>投资咨询：<br/>Z0014895</p>  |
| 原油        | <p>OPEC+寻求增产，震荡区间仍建议逢高沽空</p> <p>地缘政治方面，也门胡赛对以色列的报复行动仍在继续，俄乌问题悬而未决，暂无进一步进展消息。供应方面，消息现实OPEC+将在周日的会议上考虑进一步提高石油产量，寻求重新获得市场份额，供应端使油价降温。库存方面，API数据显示美国至8月29日当周原油库存意外累库62.2万桶，成品油方面柴油累库，汽油去库，整体库存数据变化较大，相对利空油价。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。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>                                                                                                                                                 | <p>震荡格局</p>                           | <p>投资咨询部<br/>葛子远</p> <p>从业资格：<br/>F3062781</p> <p>投资咨询：<br/>Z0019020</p> | <p>联系人：葛子远<br/>021-80220138</p> <p>从业资格：<br/>F3062781</p> <p>投资咨询：<br/>Z0019020</p> |
| 甲醇        | <p>港口库存再创新高</p> <p>本周到港量为46.72万吨，基本与上周持平，外轮持续集中卸</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <p>震荡格局</p>                           | <p>投资咨询部<br/>杨帆</p>                                                      | <p>联系人：杨帆<br/>0755-3332143</p>                                                      |

|     |                                                                                                                                                                                                                                       |      |                                                        |                                                                       |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
|     | <p>货，未来数周的到港量预计都保持在40万吨以上。港口库存增加12.84万吨至142.77万吨，其中华东累库11.33万吨，华南累库1.51万吨。生产企业库存增加2.3%，不过订单待发量增加11%，内地供需保持平衡。尽管沿海倒流内地和转口增多，但沿海供应依然严重过剩，另外此前检修装置陆续重启，供应增长利空限制期货上涨。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>                                |      | 从业资格：<br>F3027216<br>投资咨询：<br>Z0014114                 | 1<br>从业资格：<br>F3027216<br>投资咨询：<br>Z0014114                           |
| 聚烯烃 | <p><b>PP库存显著增长</b></p> <p>OPEC+将在本周日的会议上考虑再次提高石油产量，原油再度下跌。月初聚烯烃生产企业库存被动积累，其中PE增加5.6%，PP增加8.1%。PE社会库存无明显变化，PP社会库存大幅增长15%并达到春节后最高。检修装置陆续重启，开工率稳步上升，叠加新产能投放，本月PP产量将达到历史新高，而需求增长远低于供应，PP期货价格或跌至年内新低。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | 空头格局 | 投资咨询部<br>杨帆<br>从业资格：<br>F3027216<br>投资咨询：<br>Z0014114  | 联系人：杨帆<br>0755-3332143<br>1<br>从业资格：<br>F3027216<br>投资咨询：<br>Z0014114 |
| 棉花  | <p><b>供应存宽松预期，郑棉或弱势震荡运行</b></p> <p>供应端旧棉库存虽处低位，但增发滑准税配额缓解一定担忧；新棉天气非常适宜，丰产几乎成为定局。需求端开机、订单等高频指标仍处于往年低位，暂未见明显旺季驱动，此外出口、库存周期也未体现利多启动。因此，临近新棉上市，市场对供应宽松的预期或成为主流。郑棉期货向上运行的弹性不大，整体或弱势震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>              | 震荡格局 | 投资咨询部<br>葛子远<br>从业资格：<br>F3062781<br>投资咨询：<br>Z0019020 | 联系人：葛子远<br>021-80220138<br>从业资格：<br>F3062781<br>投资咨询：<br>Z0019020     |
| 橡胶  | <p><b>增量驱动有限，但基本面对胶价存在支撑</b></p> <p>8月乘用车零售增速同环比双增，政策的持续施力利好车市消费，轮胎企业开工积极性亦表现尚佳，橡胶需求侧平稳增长，而国内及东南亚产区虽处传统旺产季，新胶上量速率不及预期，原料收胶价格表现坚挺，天胶供需结构持续改善，港口库存维持降库趋势，基本面对胶价存在支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>                               | 谨慎看涨 | 投资咨询部<br>刘启跃<br>从业资格：<br>F3057626<br>投资咨询：<br>Z0016224 | 联系人：刘启跃<br>021-80220107<br>从业资格：<br>F3057626<br>投资咨询：<br>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。