

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：原油、纯碱基本面驱动向下，橡胶下方支撑强化。

操作上：

- 1. 供应端加速增产，原油SC2509新空入场；
- 2. 供给过剩，近月卖保压力较大，纯碱SA509前空持有；
- 3. 需求兑现增速尚佳，新增买入橡胶RU2509。

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	震荡调整，韧性仍存 上周A股冲高回落，周五沪深两市成交额下降至1.62（前值为1.96）万亿元。从行业来看，通讯、医药、传媒行业涨幅居前，有色、煤炭、综合金融板块显著回落。股指期货走势分化，IM相对坚挺，但贴水继续加深。 随着市场对政策预期的调整，近期股指出现回调，在缺乏交易主线的环境下，市场回归热点板块轮动，资金量能小幅回落。但国内经济韧性显现，反内卷驱动盈利修复的逻辑未改，长期资金托底预期仍存，短期扰动带来震荡休整，但股指下行风险相对可控，静待利好累积。 （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 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	国债税收恢复，关注CTD券变化 上周国债期货先下后上，波动加剧。宏观方面，新增驱动有限，国内政策加码预期持续，但有所减弱。而中美关税预期相对乐观。流动性方面，央行呵护意图仍明确，资金面延续偏宽松状态。国债利息收入增值税征收恢复，市场对老券需求抬升支撑价格。对国债期货而言，目前CTD券以短久期为主，影响相对偏多，关注后续新发券转换因子变化。综合来看，宏观面暂无明确转变信号，债市预计难以转向，但金融市场政策变化频繁，近期股债跷跷板效应明显，叠加债市估值偏高，或继续在区间内震荡运行。 （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 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	金价支撑较强，白银仍处多头格局 美国7月非农数据意外低于预期，且前两个月数据也遭大幅下修，市场对美国经济的担忧升温、对美联储降息预期明显触底回升。同时美国与中国、美国与其他国家的关税谈判期限临近。金价延续	黄金 震荡格局 白银	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424

	高位区间运行的走势，底部支撑较明确，等待大周期中利多金价的逻辑发酵。非农数据爆冷，且特朗普政府对9月议息会议志在必得，市场上修美联储降息预期，金价回踩支撑后走强。考虑到金银比仍有修复空间，维持白银长周期仍处于多头格局的判断不变。策略上，建议黄金、白银继续持有10合约卖出虚值看跌期权头寸；白银多单耐心持有。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	多头格局	投资咨询： Z0014895	投资咨询： Z0014895
有色金属（铜）	非农修正超预期，需求预期谨慎 上周铜价震荡走弱。美铜关税征收范围大幅不及预期，COMEX-LME铜溢价快速收敛至平水附近。宏观方面，美国非农数据大幅下修，降息预期明显抬升，但通胀担忧仍未消退，美元指数快速回落至98.6附近。关税方面，美国与各国间细节上仍存在分歧，不确定性延续。供需方面，受美铜关税落地的影响，美铜进口需求减弱及可能出现外流的担忧加剧，叠加国内需求正处淡季，消费预期偏谨慎。供给方面，矿端偏紧格局未有转变。综合来看，铜在矿端紧张背景下，中期向上格局未变，但短期内，美元指数波动加剧，需求预期偏谨慎，且估值较高，价格上方压力或有所加剧。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	谨慎偏空	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（铝及氧化铝）	氧化铝波动延续，沪铝震荡运行 周氧化铝价格重心下移，周五收于3200下方。沪铝后半周出现企稳，震荡运行。宏观方面，国内政策加码预期持续，但有所减弱。而中美关税预期相对乐观。美国非农数据大幅下修，美元指数快速回落至98.6附近。氧化铝方面，产量与开工率持续抬升，市场对中期过剩预期延续，但现货流通仍相对紧张，现货价格仍部分上涨，仓单维持在较低水平。沪铝方面，淡季因素叠加当前偏高铝价均对需求形成一定拖累，且原料成本波动对价格形成影响。但中期紧平衡及低库存格局不变。综合来看，氧化铝短期及中期预期仍存较大分歧，市场波动或延续。沪铝短期需求谨慎，但供给端约束明确，下方支撑更牢固，中期多头策略相对稳健。 （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）	基本面暂无改善，延续低位震荡 供应方面，菲律宾镍矿季节性放量补充印尼缺口，镍矿价格震荡走弱；冶炼端各环节延续产能过剩，印尼镍业协会表示印尼国内镍冶炼厂已出现生产放缓现象，但短期供应过剩难有显著改善，精炼镍累库趋势尚未结束；需求方面，下游消费仍处于淡季，暂无新增利好。 整体来看，镍基本面弱势依旧明确，宏观预期支撑走弱，镍价回归低位区间。但当前价格下，供需矛盾影响有所钝化，价格缺乏进一步向下突破的动能，关注11.8-12万元的支撑强弱。沪镍延续低位震荡，卖出看涨期权策略继续持有。 （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	供给小幅收紧，关注资源端矿山采矿证续期	震荡	投资咨询部	联系人：刘启跃

锂	交易所升级风控措施，市场情绪逐步回归理性，碳酸锂期货减仓走弱，基本面定价权重边际上升，受锂资源端政策影响，盐湖产能释放进一步受阻，云母料开工亦有所下滑，周度产量小幅回落，碳酸锂总库存开始降库，供需结构出现改善迹象，而江西矿山采矿证续期一事尚未有定论，锂价预计止跌震荡。 （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	反内卷预期仍在持续，需关注订单落地情况和政策节奏 工业硅市场开炉总数小幅增加，四川、青海硅厂本周有新增开炉，其他地区维持稳定。短期价格跟随多晶硅走势震荡。多晶硅头部企业有增产情况，西南地区带来增量较大，后续需关注8月位于云南地区、新疆、青海的厂家复工复产计划落地情况。下游企业在硅料涨价的催化下，以消耗自身的硅料库存为主，目前多以按需补库，硅片厂接单较为谨慎。总体而言，反内卷预期仍在持续，需关注订单落地情况和政策节奏。 （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	预期交易结束，关注限产扰动 1、螺纹：市场暂时回归基本面定价逻辑。螺纹基本面临边际压力。一是利润较好，钢厂生产积极，废钢日耗量明显增长。二是刚需仍处于淡季，投机需求降温后，中游投机库存向下游转移的过程并不顺畅，迫使现货价格加大跌幅。不过反内卷长期逻辑并未被证伪，且淡季螺纹累库偏慢、库存偏低、高铁水下行缓慢，暂不具备产业链深度负反馈的条件。综上，8月螺纹价格或区间运行。策略上，继续持有卖出虚值看跌期权头寸；关注卷螺差会否有高位收窄的机会。风险提示：反内卷预期反复。 2、热卷：市场回归基本面定价逻辑。热卷基本面也存在边际压力。一是生产利润较好，若无外部限产约束，钢厂生产积极性偏高，近期已陆续出现原料补库的情况。二是投机需求降温，中游贸易商囤积的库存向下游转移的过程不顺畅。且国内热卷涨价后内外价差收窄，钢厂出口接单情况转弱。不过长期看，反内卷逻辑并未被证伪，热卷自身供需矛盾积累偏缓，8月京津冀地区还将执行环保限产。综上，8月热卷价格或区间运行。策略上，关注卷螺差会否有高位收窄的机会。风险提示：反内卷预期反复。 3、铁矿：市场回归基本面定价逻辑。长流程钢厂即期利润较好，若无外部严格限产政策约束，高炉铁水日产有望维持高位。近期钢厂已出现原料补库的情况。港口进口矿库存重心下移，供需相对平衡。未来长周期驱动有二，一是国内钢铁行业反内卷政策何时落地，二是海外新增矿产产能何时投放。8月份铁矿石暂时不是黑色金属产业链的核心环节，预计价格跟随钢材波动。策略上，新单暂时观望；环保限产及弱基差短期限制正套价差，铁矿9-1正套策略耐心持有（价差26，-2）。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	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
煤焦	焦炭落实五轮涨价，煤矿超产仍在推进	焦煤	投资咨询部	联系人：刘启跃

	焦煤：市场情绪降温、焦煤期货持仓减少，而能源局煤矿超产核查将持续至8月中旬，原煤日度产量环比下降，煤矿库存延续去库态势，坑口成交氛围积极，基本面对煤价存在一定支撑，短期走势震荡为主，关注后续是否有矿山因检查停产限产。 焦炭：入炉煤成本上升快于焦炭产成品涨价，即期焦化利润并未得到修复，焦炉开工受提振程度有限，而下游刚需仍有支撑，现货贸易成交尚佳，焦炭第五轮提涨基本落实，期货走势亦有企稳迹象。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	震荡 焦炭 震荡	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	投机需求降温，关注近月仓单压力 1、纯碱：市场回归基本面定价逻辑。由于上半年检修较多，纯碱夏季检修计划有限，上周日产再次回升至10万吨以上。刚需波动不大，投机需求明显降温，上周四碱厂再度被动累库。前期盘面升水上涨过程中，期现拿货量较大，临近交割月，预计仓单和交割压力较强。策略上，09合约短空头寸持有；产能周期错位，纯碱弱于玻璃，继续持有多玻璃01-空纯碱01策略耐心持有（价差-108，-12）。 2、浮法玻璃：市场回归基本面定价逻辑。淡季玻璃基本面相对好于纯碱，上周玻璃厂延续去库。下游刚需有一定补库迹象，但地产增量政策预期落空，下游订单尚未好转，补库意愿有限。投机需求持续释放近1个月，也出现降温，沙河湖北期现库存增加较多。临近交割月，近月面临的卖保压力较大。长期驱动依然取决于浮法玻璃行业反内卷政策何时落地如何执行。策略上，建议短空头寸轻仓持有。产能周期错位，玻璃强于纯碱，继续持有买玻璃01-卖纯碱01套利策略耐心持有（价差-108，-12）。 (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	OPEC+加速增产，短期价格或偏弱运行 宏观方面，美国大幅下修此前2个月的非农数据，再次引发市场对经济层面的担忧。供应方面，8月3日OPEC+会议结果显示八个成员国达成9月增产54.8万桶/日的决议。如期的提速增产，表明该组织提前一年完成220万桶/日的供应恢复计划，同时包含阿联酋的阶段性的30万桶/日额外增产额度。另一项约166万桶/日的自愿减产协议将在12月底前重新评估。地缘政治方面，美国对俄罗斯实施二级制裁，目前特朗普称印度将不再从俄罗斯购买石油。总体而言，市场供需波动较多，在OPEC+增产和经济担忧背景下，短期价格或偏弱运行。 (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 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	8月进口量或显著增长 7月甲醇产量较6月持平，为862万吨。8月上旬检修装置依然较多，全月产量不会显著增加。7月进口量预计为110万吨，其中有20万吨船货推迟，因此8月进口量最高能够达到150万吨，将创历史新高。伊朗装置多数运行稳定，海外甲醇装置开工率维持在70.64%的高位，8~10月来自中东的货源预计显著增加，加剧沿海供应压力。8月上旬甲醇价格尚有支撑，但下旬随着供应回升，	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

	预计再度下跌。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
聚烯烃	7月产量小幅增长 7月塑料产量为272.64万吨, 环比增加4.5%, PP产量为342.5万吨, 环比增加2.5%。8月检修装置减少, 产量预计增加2%~4%。套利窗口并未打开, 7月进出口量较6月无明显变化, 8月预计维持现状。8月沙特CP价格大幅下调, PDH工艺理论亏损减少, 甲醇和丙烯价格上下两难, 原因为增产而进一步下跌, 聚烯烃成本端无支撑。上周下游开工率已经开始回升, 但就上半年需求的表现, 今年出现旺季不旺的可能性较高。 (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
棉花	供需两端上行动力减弱, 棉花弱势运行 供应方面, 部分内地期货仓单性价比不足, 难以形成流通, 关注棉价下跌后仓单流出速度。需求方面, 近期内地下游开机率继续下调至6成左右, 停产放假增加。中美关税压力下, 终端出口也有承压, 6月棉制品出口额同比、环比双降, 需求端对棉价的负反馈逐步显现。总体而言, 供需两端上行动力减弱, 棉花弱势运行。 (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 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	需求预期尚可, 胶价预计止跌 夏季台风天气多发, 气候因素不时扰动产区割胶, ANRPC传统增产节奏恢复偏缓, 而轮胎产线开工表现尚佳, 乘用车零售增长亦仍受益于政策刺激, 终端淡季背景下消费增速或存在增量预期, 需求兑现并不悲观, 短期橡胶供需矛盾并不突出, 但胶价处于近一年较低分位, 走势预计触底止跌, 激进者可左侧轻仓介入多头策略。 (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。