

重点策略推荐及操作建议：

股指期货方面：赚钱效应持续，市场情绪积极，沪深300指数IF2509前多持有。
商品期货方面：白银、多晶硅维持多头格局。

操作上：

- 1. 金价偏强，金银比仍有收缩空间，白银AG2510前多持有；
- 2. 成本支撑较强，多晶硅PS2509-P-45000卖出看跌期权持有。

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	涨势延续，乐观情绪得到强化 周二股指涨势延续，红利指数领涨，沪深两市成交额小幅提升至1.62（前值为1.52）万亿元。从行业来看，银行、通讯、钢铁行业领涨，医药、商贸零售板块相对偏弱。股指期货随现货走强，各期指基差走弱，IC、IM维持深度贴水状态。 昨日股指高开高走，进一步强化市场积极预期，资金量能小幅回升。海外方面，美国经济数据不及预期，关税政策、美联储独立性等因素加剧投资者的担忧，中国资产配置价值相对凸显，十大流通股东名单出现QFII身影的股票继续增加；国内方面，当前政策处于空窗期，但反内卷改善企业盈利的长期逻辑依旧成立，国内经济韧性仍存。综合来看，股指向上趋势明确，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。）	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	宏观预期反复，债市高位运行 昨日债市震荡偏强，长久期仍表现更为强势。宏观方面，美联储降息预期抬升，同时海外滞胀担忧加剧。国内学前教育免费政策落地，但未有超预期。流动性方面，央行在公开市场净回笼，但资金面仍表现平稳，流动性延续宽松。市场对银行购债预期强化对债市形成支撑，昨日股债商均表现较为强势，股债跷跷板效应有所减弱。但债市高估值下，仍难有进一步走强驱动。综合来看，宏观面预期反复，债市仍难以转向，但未有进一步向上驱动，债市或继续维持高位运行。 （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	美联储降息预期升温，贵金属价格偏强运行 昨晚特朗普在专访中谈论了多项问题，涉及非农数据被操纵、	黄金 震荡格局	投资咨询部 魏莹	联系人：魏莹 021-80220132

	美联储降息及主席候选、药品关税、对印度/欧盟发出关税威胁。目前看美国非农数据的意外爆冷、美联储理事的辞职等多重因素，已使得市场加大对年内降息的押注。同时，数据失真、美联储独立性、以及美国经济的降温，也都增强了弱美元的压力。整体看金价向上的动能有所增强，关注二季度以来金价区间上沿附近的压力位置。金价偏强运行，而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。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。）	白银 多头格局	从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895
有色金属 (铜)	供给扰动延续，伦铜库存明显抬升 昨日铜价早盘震荡运行，夜盘跳空低开随后横盘。宏观方面，美国经济数据表现不佳，市场滞胀担忧抬升，美元指数继续在99下方运行。国际贸易关系仍存在一定不确定性。国内方面，学前教育免费落地，但未有超预期。供需方面，受美铜关税落地的影响，LME库存快速抬升，市场对美国地区铜需求减弱预期强化，叠加国内仍处小幅淡季，需求偏谨慎。供给方面，矿端偏紧格局未有转变，上周智利铜矿安全事件导致开采停止，进一步加剧供给担忧。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，需求预期偏谨慎，且估值较高，上方空间受限。 （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、氧化铝、铝合金)	新增驱动有限，价格延续区间内震荡 昨日氧化铝价格继续窄幅震荡。沪铝早盘偏强，夜盘略有回落，区间内运行。宏观方面，美国经济数据表现不佳，市场滞胀担忧抬升，美元指数继续在99下方运行。国际贸易关系仍存在一定不确定性。国内方面，学前教育免费落地，但未有超预期。氧化铝方面，产量与开工率持续抬升，且仍有新产能陆续投产，市场对中期过剩预期延续，库存持续增加，仓单略有抬升，但仍处偏低，现货价格持平。沪铝方面，淡季因素及当前偏高铝价均对需求形成一定拖累，库存略有抬升，短期向上动能有限。但供给端约束下，下方支撑较强。综合来看，氧化铝过剩预期仍明确，但低仓单及市场情绪对价格存在阶段性支撑，或维持区间内运行。沪铝短期上涨驱动有限，但中期多头格局未变。 铝合金基本面变化都不大。终端消费依然处于传统淡季。过去1周再生铝合金生产利润转正。成本端，受美国关税政策影响，废铝供应有偏紧的预期，对生产成本形成支撑。富宝数据显示，华南地区生产成本19467元/吨（0），华东地区生产成本19298元/吨（0）。短期铝合金期价或将下探成本支撑。过去1周铝合金主力合约减仓回调。铝合金期货远月跌幅相对近月跌幅扩大。技术信号亦偏弱。 （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 铝合金 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)	需求疲软，过剩延续 基本面暂无改善，矿端延续季节性宽松，镍矿价格偏弱运行，后续关注印尼政策与菲律宾天气扰动；冶炼端各环节产能过剩延续，原料充裕，供需宽松，关注钴需求对中间品MHP需求的	震荡	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345	联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473

	提振；需求端，不锈钢下游仍处于消费淡季，三元电池市占率维持低位，对镍需求难增利好。 镍供需过剩格局明确，LME上周库存创近年来新高，累库趋势尚未结束，镍价上方承压，在需求淡季结束前预计镍价延续低位震荡格局，考虑到宏观预期与低估值对下方有所支撑，单边空头赔率相对有限，继续持有卖出看涨期权策略。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）		投资咨询： Z0013114	
碳酸锂	冶炼端确有减产，关注江西矿山开工情况 锂资源端政策影响有所显现，盐湖料碳酸锂周度产量连续两周下降，云母产线开工率亦明显走低，冶炼环节减产、累库压力减轻，而下游电芯及正极材料企业排产稳中回升，需求兑现预期偏向积极，碳酸锂供需结构出现改善迹象，且现阶段江西重点矿山采矿证续期一事仍未有明确定论，供给侧扰动仍存，锂价走势预计止跌。 （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 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	成本支撑较强，多晶硅深跌概率较小 工业硅各主产区供应呈现边际增量，供应端压力持续显现；而下游需求增量兑现仍存不确定性，周度库存呈现累积态势。当前情绪面影响弱化，跟随多晶硅震荡运行。 多晶硅“反内卷”产能出清落地预期有所回落，但目前下游受出口关税预期取消的影响，硅片、电池片环比排产或有小幅增加，需求有所支撑。且目前价格下方存在成本支撑和政策挺价策略支撑，深度下跌概率较小。 （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 多晶硅 震荡	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	煤炭治理超产，钢价支撑较强 1、螺纹：昨日现货回涨，上海、杭州涨10、广州持稳，小样本建筑钢材成交维持11万吨。今年传统淡季，螺纹钢表需环比好于季节性，矛盾积累速度偏慢，库存绝对值偏低。8月京津冀地区将阶段性执行环保限产工作，有助于约束高炉铁水日产。且反内卷的长逻辑仍未被证伪，已经有国内煤矿开始落实治理超产的工作。市场相对乐观，螺纹1月价格明显强于10月，热卷强于螺纹。策略上，持有卖出虚值看跌期权头寸RB2510P3000。风险提示：反内卷预期反复。 2、热卷：昨日现货回涨，上海、乐从涨10、20，现货成交一般。热卷基本面偏韧性。国内汽车销量火热。近期钢厂接单的回落也不会体现在8月出口上。并且8月京津冀地区将落实环保限产，板带供给面临约束。从库存角度观察，今年夏季热卷供需矛盾积累速度偏缓。并且反内卷的长期逻辑并未被证伪，已有国内煤矿开始落实治理超产的工作。市场表现乐观，热卷1月价格同样强于10月。策略上，建议逢回调布局1月合约多单。风险提示：反内卷预期反复。 3、铁矿：铁矿已由近强远弱格局转为近弱远强格局。9月合约受8月京津冀地区环保限产、以及弱基差的拖累。1月合约存在钢厂即期利润较好、旺季钢厂复产、钢厂原料冬储补库等利好预期支	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

	撑。且海外新增矿山产能投放的实际影响对1月合约影响相对有限。不过反内卷长逻辑与海外矿山产能投放周期的双重叠加，铁矿价格上方高度想象空间可能也会受限。策略上，新单可考虑卖出09合约虚值看跌期权头寸，或适当看多01合约。风险提示：反内卷预期反复。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）			
煤焦	原煤供给扰动仍存，关注矿山超产核查 焦煤：能源局煤矿生产情况核查持续进行，山西长治已有部分矿井减产，矿山生产节奏短期内仍将受阻，矿端库存继续向下游转移，供给收紧预期支撑煤价，但需注意焦煤总库存已进入累库阶段，且焦煤超产情况并不普遍，事件预期对煤价的影响或大于基本面，关注8月15日核查结果及实际矿山停产情况。 焦炭：钢厂利润尚佳、铁水日产处于相对高位，焦炭入炉刚需仍有支撑，且下游及贸易环节采购意愿积极，焦炭五轮提涨悉数落地，而焦炉开工并未同步提升，入炉煤成本抬升快于焦炭涨价，基本面延续偏紧平衡，期价走势企稳。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	焦煤 震荡 焦炭 震荡	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	基本面偏弱拖累9月，反内卷预期支撑1月 1、纯碱：基本面利空明牌。今年纯碱夏季检修计划相对较少，昨日日产维持10.65万吨，昨晚江苏实联点火、山东海天计划提产，供给易增难减。轻碱需求尚可，但光伏减产对重碱刚需形成拖累，且投机需求也已明显降温。碱厂将延续被动累库的趋势。7月期现拿货量较多，临近交割月，预计仓单和交割压力将增强。不过受反内卷长逻辑的影响，纯碱1月合约明显强于9月，关注煤炭等反内卷龙头行业相关政策落实和执行情况。策略上，09合约短空头寸轻仓持有，若焦煤价格持续走强，则止盈离场。 2、浮法玻璃：地产增量政策预期已落空，下游订单并未明显回暖，补库意愿有限。投机需求则明显降温，四大地区浮法玻璃产销率已连续10天低于100%，预计本周玻璃厂或由去库转为累库。7月份期现商补库较多，临近交割月，9月面临的卖保压力较大。不过，受反内卷长逻辑的支撑，玻璃1月合约表现相对抗跌。领先指标显示地产竣工增速拐点或出现在今年底，若玻璃供给收缩预期兑现，玻璃价格具备转势的可能性。策略上，建议9月合约短空头寸轻仓持有，若焦煤价格持续，则止盈离场。 （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+增产和经济担忧背景下，短期价格或偏弱运行 宏观方面，美国服务业活动7月意外基本持平，订单变化不大，就业进一步趋弱，但投入成本创近三年来最大涨幅，特朗普政府关税政策的不确定性持续给企业造成拖累，使油价承压。地缘政治方面，特朗普并没有明确提到对印度的新关税税率，所谓二级制裁效果仍待评估，地缘风险溢价减弱。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	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

	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。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。)			
甲醇	开工率进一步下降 近一周西北样本企业接单量仅为3.6 (+0.75) 万吨。月初新增检修装置较多，生产企业开工率下降至80.72%，达到年内最低水平，8月产量增长幅度有限，甚至可能会减少。近期受烯烃外采需求支撑，西北现货价格逆势走高，导致其与江苏的现货价差达到4月以来最低。工厂低库存和烯烃良好需求给予价格较强支撑，在到港量和产量确定大幅增长之前，暂不建议做空。 (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 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
聚烯烃	需求开始回升 原油连续四日下跌，不过当前价格仍高于6月中东冲突发生之前。本月仅个别装置存在停车计划，月底或9月生产企业开工率预计回升至较高水平，8月产量仅小幅增长。农膜需求已经开始回升，包装膜和管材需求也将季节性改善，可以确定8月需求增量要高于供应增量，等待上旬关税谈判结果公布和原油增产利空释放之后，下旬至9月上旬择机做多期货或期权。 (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	供需两端上行动力减弱，棉花弱势运行 国内供应方面，截至7月全疆部分棉田红花已基本到顶，整体长势好于去年，当地持续高温天气加速棉花生长发育进程。播种以来，全国棉花平均气候适宜度为0.49，与近5年平均基本持平。海外方面，美棉产区天气良好，截至7月美棉干旱率约5%，中美经贸磋商展期双方关税措施，仍抑制美棉出口。需求方面，下游处于淡季，纱厂开工走低，成品库存不断累积，且中美关税措施展期不利于下游棉纺出口，对郑棉利空持续。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	港口重回降库趋势，基本面边际改善 天然橡胶供需预期双增，以旧换新等相关措施持续利好车市消费，淡季背景下乘用车零售增速仍然表现积极，轮胎产线开工率亦维持在中高区间，而ANRPC虽处传统增产季，但产区气候条件不时受到气候扰动，割胶进程不及此前预期，基本面处于边际改善态势，港口库存小幅下降，且胶价处于近一年较低分位、预计止跌反弹。 (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

免责条款

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。