

重点策略推荐及操作建议：

金融期货方面：流动性充裕，看涨情绪仍存，沪深300指数IF2509前多持有。

商品期货方面：碳酸锂走势偏强，原油继续承压。

操作上：

1. 江西矿山停产预期落地，卖出碳酸锂看跌期权LC2510-P-70000继续持有；
2. 地缘溢价下降，原油SC2509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>流动性依旧充裕，股指向上趋势稳固</p> <p>上周A股呈现冲高回落态势，沪深两市成交额维持在1.74（前值为1.85）万亿元左右的水平。从行业来看，上周有色金属、机械、国防军工行业领涨，医药、消费者服务板块小幅收跌。股指期货随现货高位调整，IC、IM深度贴水状态延续。</p> <p>近期市场资金量能小幅调整，政策端暂无新增利好，A股板块轮动加速，短期继续超预期上行面临一定阻力。但“资产荒”背景下，居民部门的资金逐渐从低息存款转向权益类产品转移，在流动性支撑下，股指向上趋势稳固，继续持有多头思路。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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	<p>风险偏好相对乐观，流动性延续宽松</p> <p>上周债市整体震荡运行，短端表现相对乐观。宏观方面，国内经济数据有所改善，且稳增长等政策预期仍存，预期相对积极。海外方面，贸易政策仍存较大不确定性，关注政策推进情况。流动性方面，央行呵护意图仍较为明确，资金成本持续走低，流动性宽松预期延续。上周新发地方债较为平稳，仅高出5BP，低于市场预期，市场对增值税担忧情绪有所放缓。股债跷跷板效应仍存，但有所减弱。综合来看，债市在流动性支撑下仍存支撑，但当前潜在利多有限，而利空因素有所增加，且市场情绪仍较为脆弱、估值偏高，期债上方压力或有所增加，长端调整风险或更为显著。</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 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	<p>黄金价格支撑较强，白银维持多头格局</p> <p>本周关税政策不确定性上升。首先本周五美俄首脑会晤结果出来前，美国会否加征次级关税风险暂难消除。其次，美国对瑞士黄金加征对等关税的政策待明确，COMEX黄金溢价短期大幅上升。同时，美国就业数据、美联储人事变动及主席候选人、最新美联储官员公开表态偏鸽，市场继续押注美联储年内降息。短期金价支撑较强，试探上方阻力位。在此情况下，金银比仍有修复空间，白银多头格局仍较明确。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。</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 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)	<p>矿端紧张延续，关注需求预期变化</p> <p>上周铜价在区间内运行，周五夜盘小幅走高。宏观方面，国内经济数据有所改善，且稳增长等政策预期仍存，预期相对积极。海外方面，贸易政策仍存较大不确定性，关注政策推进情况。美元指数继续承压，在98.2附近运行。供需方面，智利铜矿事故仍在调查过程中，未受损范围正在重启，但影响程度仍有不确定性。需求方面，国内出口数据表现乐观对冲美铜进口需求减弱，需求预期略有改善。综合来看，矿端供给偏紧叠加美元承压对铜价存在一定支撑，但需求端改善仍存不确定性，持续上涨动能有待观察。</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 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、铝合金)	<p>累库压力或将减弱，铝中期向上格局不变</p> <p>上周氧化铝价格持续承压，小幅走弱。沪铝前半周走势偏强，后半周略有回落。宏观方面，国内经济数据有所改善，且稳增长等政策预期仍存，预期相对积极。海外方面，贸易政策仍存较大不确定性，关注政策推进情况。美元指数继续承压，在98.2附近运行。氧化铝方面，过剩预期仍较为明确，新产能仍在持续投产，现货价格继续持平，市场多头情绪持续减弱。但反内卷预期以及铝土矿季节性扰动仍未消退。沪铝方面，库存仍在持续累积，但从季节性表现来看，累库压力或将逐步减弱。关注旺季需求改善情况。产能约束仍未转变，供给增量受限。综合来看，氧化铝基本面仍偏空，但估值偏低，且情绪扰动反复，价格或在低位震荡运行。沪铝下方支撑较为明确，中期多头格局未变。</p> <p>铝合金方面，当前处于淡季后半段，基本面供需双弱的格局明确，市场遵循成本定价逻辑。上市以来铝合金期货波动节奏与铝期货基本一致，11月合约价差基本在400-500之间波动，昨晚录得505(较周四收盘-20)。电解铝需求淡季特征明显，但供给端仍有约束，铝价下方支撑较强。废铝资源持续偏紧，价格坚挺。综合看铝合金供需双弱，但成本端有支撑，预计价格仍处于震荡区间中。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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)	<p>多空交织，震荡延续</p> <p>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，后续关注天气与印尼政策变化；冶炼端各环节延续产</p>	震荡	投资咨询部 张舒绮 从业资格：	联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格：

)	<p>能过剩，具体来看，近期镍铁供需博弈加剧，中间品价格相对坚挺，精炼镍环节库存继续累积；需求方面，不锈钢下游消费暂无显著提振，三元电池市占率维持低位，对镍需求平淡。</p> <p>综合来看，镍基本面弱现实延续，过剩格局压制上方空间，但同时美国降息预期持续发酵，美元指数的走弱对有色金属价格形成一定支撑，多空因素交织，方向性驱动不足，镍价延续区间震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		F3037345 投资咨询： Z0013114	F03121473
碳酸锂	<p>视下窝停产，矿端事件预期落地</p> <p>视下窝采矿许可证到期，矿山已于8月10日停止开采，锂资源端事件预期落地，锂价受情绪影响易涨难跌，而江西涉锂矿山虽仍要在9月30日前提交储量核实报告，但其余7家矿企采矿证有效期限均至少在2027年之后，换证期间全数停产概率较低，且上周碳酸锂周度产量增至1.96万吨的年内高位，高价刺激冶炼环节提产，辉石料产线开工率积极，总库存再度积累，近期需密切跟踪视下窝停产时长。</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	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	<p>政策托底效应依旧较强，价格仍可获得支撑</p> <p>工业硅方面，西南产区因丰水期电价下调，成本支撑力度进一步减弱，产能释放动力增强；北方大厂也在恢复供应。期货库存略显稳定，厂家库存继续累积。行业依旧处于供过于求状态，但市场价格受外部因素影响较大。</p> <p>多晶硅方面，云南某基地产能爬坡，预计中旬可达满产；新疆、青海地区存在新增投产及复产增量的情况。需求端，随着硅片价格抬升，下游对硅料价格接受程度有所提高，成交重心上移。总体而言多晶硅现阶段在政策预期下，价格仍可获得支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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	<p>反内卷长逻辑支撑成本，基本面边际压力显现</p> <p>1、螺纹：周末现货价格稳中有降，上海价格持稳，现货成交偏弱。7月PPI修复幅度低于预期，反内卷任重道远；高频地产销售数据已显疲态，北京放松限购等地产调控政策，释放积极信号。且当前阶段螺纹钢供需矛盾积累有限。焦煤等高炉原料价格维持偏强走势，成本端亦有支撑。但基本面边际压力有所显现，累库速度有所加快。钢厂即期利润尚可，若无严格限产政策，产量易增难减，废钢日耗已连续回升。终端对螺纹涨价的接受能力存疑，下游并未出现明显补库的迹象。预计本周螺纹期价维持区间运行【3150，3300】。策略上，持有卖出虚值看跌期权头寸RB2510P3000；卷螺差偏高，可等待卷螺差回归的交易机会。风险提示：反内卷预期反复。</p> <p>2、热卷：周末现货价格相对平稳，乐从价格持稳，现货成交一般。7月PPI修复幅度低于预期，反内卷仍有推进必要；8月京津冀地区环保限产有助于阶段性约束卷板产量。现阶段热卷基本面矛盾积累有限，短期钢材直接出口保持韧性，焦煤焦炭等高炉原料价格维持偏强走势，对成本形成支撑。不过基本面边际压力有所显现，累库</p>	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

	<p>速度有所加快。一是高利润支撑钢厂生产积极性，若无外部限产政策约束，主动减产意愿不足。二是价格向下游传导不畅，例如内外价差缩窄后钢厂出口接单已明显走弱，下游也未出现明显补库意愿。预计本周热卷期价维持区间运行【3350, 3500】。策略上，单边等待基本面矛盾进一步积累或政策端进一步明确；卷螺差偏高，可等待卷螺差回归的交易机会。风险提示：反内卷预期反复。</p> <p>3、铁矿：进入8月，进口矿通常面临发运、到港量陆续回升，需求边际回落，港口库存转增的局面。目前京津冀地区环保限产以烧结限产为主，后续关注8月下旬起高炉限产情况。不过考虑到钢厂即期利润较好，钢联样本盈利比例已接近7成，上周铁水日产继续稳定在240万吨以上，有利于缓和铁矿供需矛盾积累速度。预计短期铁矿价格高位震荡，等待4季度国内高炉减产、海外新增产能投放带来的基本面矛盾的显性化。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。）</p>			
煤焦	<p>煤矿生产自查进行当中，焦炭现货仍有涨价意愿</p> <p>焦煤：原煤日产环比走低，矿端库存不断向下游转移，能源局煤矿生产情况自查将进行至8月中旬，产地个别矿企执行276工作方案，减产情况确有出现，供给收紧预期支撑焦煤价格，但需注意煤矿生产时长缩减并非全面推行，焦煤矿井超产情况亦不普遍，预期驱涨行情警惕煤价短期超涨风险。</p> <p>焦炭：焦炉开工小幅提升，但焦化利润修复程度有限，焦企进一步提产积极性并不显著，而本月钢厂虽有限产预期，现阶段入炉刚需支撑尚佳，对原料备货意愿仍然较好，现货市场酝酿第六轮提涨。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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	<p>基本面下行驱动较明确，近月合约依然承压</p> <p>1、纯碱：基本面下行驱动较明确。装置检修较少，近期纯碱日产基本维持10万吨以上，氨碱、联碱两种工艺理论上维持小幅盈利状态，供给约束不足。远兴能源二期项目进展顺利，四季度存在投产预期。轻碱需求尚可，但反内卷已致重碱刚需下滑，投机需求也已降温。纯碱供过于求、碱厂被动累库的格局未变。9月合约逐步临近交割，交割库已约满，但盘面虚盘持仓依然偏高，交割博弈过程或较为复杂。“反内卷”暂无明确扭转纯碱长期过剩格局的驱动，1月合约驱动相对偏空。策略上，建议09合约短空头寸持有至8月中旬，关注虚盘离场节奏。</p> <p>2、浮法玻璃：玻璃刚需并无明显改善迹象，投机需求维持弱势，8月以来四大地区浮法玻璃产销率连续低于100%，上周玻璃厂重回被动累库。高频地产销售数据连续走弱，北京放松限购等调整政策，释放积极信号，关注后续是否会有其他一线城市跟进。反内卷必要性依然存在，潜在政策影响较大，需等待政策落实情况。策略上，建议9月合约短空头寸可持有至8月中旬，01合约可相对偏乐观对待。</p>	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

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
原油	<p>风险溢价下降, 短期价格或偏弱运行</p> <p>地缘政治方面, 8月15日美国总统将与俄罗斯总统会面, 普京向美国政府提出了一项停火提案, 从周末各方的表态来看分歧仍非常明显, 对市场的预期影响也会随时出现变化。机构方面, 调查显示7月OPEC原油日产量增至2738万桶, 环比增加27万桶, 与6月份增产变化基本一样, 阿联酋和沙特是主要的增产贡献者。关注本周将公布的三大机构月报。总体而言, 短期地缘风险溢价仍然下降, 在供应增长背景下, 油价短期偏弱运行。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	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	<p>煤矿减产, 价格上涨</p> <p>伊朗Bushehr停车, FPC重启, 马油三套装置政正常运行, 特巴和文莱装置负荷小幅下降, 海外甲醇装置开工率提升1.2%, 处于历年同期中等水平。国内煤矿超产监管导致供应收紧, 上周港口Q5500动力煤价格上涨30元/吨至720元/吨, 煤制甲醇利润下降, 不过仍处于三年同期最高。本周西北多套检修装置计划重启, 涉及产能220万吨, 开工率预计不再下降。本月下旬产量和进口量预计显著增长, 建议密切关注。</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 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	<p>美俄谈判在即, 原油七连跌</p> <p>俄美首脑会晤将于8月15日举行, 美俄在乌克兰问题上已“非常接近”达成协议, 俄罗斯原油出口解禁, 叠加欧佩克加大增产力度, 国际油价连续7个交易日下跌。本月检修装置陆续重启, 聚烯烃产量将重回高位, 并且大概率创历史新高。下游开工率缓慢提升, 需求难以显著改善, 但也能提供稳定刚需, 因此维持震荡观点。09期权合约临近到期, 此前推荐的卖出看涨策略及时止盈。</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 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	<p>供需两端上行动力减弱, 棉花弱势运行</p> <p>供应方面, 全疆棉花开花率约98%, 环比增加3.7个百分点, 近期全疆多地持续高温且雨水天气较多, 病虫害较往年严重。但据多数棉农表示, 当前棉花长势良好, 增产可能性大幅度提高。需求方面, 高温天气下游布厂普遍采取放高温假或减少作业班次的措施规避淡季经营亏损风险, 开机率持续低位; 纺织市场仍处于淡季, 企业新增订单持续不足, 成品库存不断攀升。总体而言, 供需两端上行动力减弱, 棉花弱势运行。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	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	<p>供需预期转暖, 基本面边际改善</p> <p>ANRPC各主产国处于传统增产季, 但提产进度不及预期, 原料价格止跌探涨, 而国内车市产销仍受益于消费刺激相关政策的推动, 轮胎企业产成品去库、产线开工意愿维持相对高位, 天然橡胶基本面预期改善, 再考虑当前胶价依然处于近一年中低分位水平, 短期走势预计延续震荡反弹格局。</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 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。