

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：多晶硅、碳酸锂、纯碱宜持偏空思路。

操作上：

1. 市场情绪走弱，多晶硅持有买入PS2511-P-50000看跌期权头寸；
2. 基本面延续偏宽松格局，碳酸锂LC2511前空持有；
3. 新增产能将投放，纯碱SA601新单试空。市场情绪走弱，多晶硅PS2511-P-50000买入看跌期权持有。

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	成交额再度突破3万亿 周三A股冲高回落，午后市场显著回调，沪深两市成交额继续扩大至3.20（前值2.71）万亿元。从行业来看，通讯行业收涨，房地产、综合金融板块领跌。股指期货随现货调整，基差贴水有所修复。 随着上证指数加速突破3800点，市场分歧有所加剧，部分投资者获利了结，股指高位调整。但资金面依旧活跃，昨日A股成交额再度突破3万亿元关口，基金、外资等机构资金仍有流入。综合来看，股指短期继续超预期上行面临阻力，但政策、流动性的支撑仍存，上行趋势暂无结束迹象。 （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	央行净回笼资金，债市表现不强 昨日期债表现偏强，主力2512合约全线收涨，但现券表现一般，长债收益率全天震荡，略有上行。宏观方面，7月工业企业利润同比继续下滑，但降幅缩窄，海外扰动仍较多。流动性方面，央行在公开市场净回笼，但资金面表现宽松，央行呵护及流动性调控意图仍未有变化。昨日股市出现明显回落，但债市仍表现谨慎，未出现明显强势，市场预期仍较为谨慎。综合来看，股债跷跷板效应近期逐步减弱，宏观面、资金面等因素对债市影响加大，但当前市场不确定性仍存，且确定性利多仍偏弱，债市反弹动能仍有待观察。 （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：特朗普干预美联储人事任免，短期提高美联储降息概率，昨日CME美联储9月降息1次概率已升至88.7%（+0.9%），长期影响美联储独立性。金价向上动能有所增强。 白银：受特朗普直接出手干预美联储人事任免的影响，一方面，美联储9月降息已成为高概率事件，且CME预测9月降息概率进一步上升，另一方面，美联储独立性再受挑战。白银价格向上动能有所增强。关注今晚8点公布的美国当周初请失业金人数。 策略上，白银10合约多单耐心持有。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	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）	海外需求担忧仍存，铜价重回区间下沿 昨日铜价早盘小幅走弱，夜盘跳空低开随后震荡运行，收于震荡区间下沿。宏观方面，国内工业企业利润同比下滑，但跌幅明显缩窄，海外方面关税扰动仍延续，美联储降息预期仍较强，但内部变化加剧市场担忧。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，国内需求仍存乐观预期，但全球受贸易关税影响，或存一定扰动，海外交易所库存略有抬升。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）	过剩预期维持，氧化铝持续承压 昨日氧化铝价格继续承压，维持在低位运行。沪铝早盘震荡运行，夜盘跟随有色金属板块跳空低开，随后震荡。宏观方面，国内工业企业利润同比下滑，但跌幅明显缩窄，海外方面关税扰动仍延续，美联储降息预期仍较强，但内部变化加剧市场担忧。氧化铝方面，产能过剩格局不变，进口矿价格整体平稳，现货价格继续全线走弱，仓单库存抬升，市场预期仍偏弱。沪铝方面，供给端约束明确，现货库存虽然仍在抬升，但见顶预期增强。综合来看，氧化铝基本面驱动偏空较为明确，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，关注需求端改善节奏。 （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）	基本面疲软限制上方空间 基本面来看，矿端供应相对充裕，菲律宾镍矿延续季节性放量，后续关注印尼打击非法采矿政策与矿区天气变化；冶炼端产能过剩依旧明确，各环节暂未出现紧缺态势。需求端当前仍以刚需采购为主，关注传统旺季前的补库需求。 整体来看，基本面弱势未改，精炼镍累库尚未结束，限制镍价上方空间，但海外降息预期仍在发酵，对有色金属价格仍有支撑，镍价延续区间运行，卖出期权策略相对占优。 （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
碳酸锂	供给并未显著收紧，碳酸锂去库压力仍存 盐湖料及云母料碳酸锂产出下降，但辉石料碳酸锂生产积极，	谨慎看跌	投资咨询部 刘启跃	联系人：刘启跃 021-80220107

	开工率升至年内新高,冶炼及加工利润尚佳,锂盐供给侧收紧程度有限,碳酸锂总库存仍处高位,去库速率依然偏缓,短期锂价走势仍将承压;9月30日前需继续关注宜春矿企储量核实报告递交一事对市场预期的扰动。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)		从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224	从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224
硅能源	市场情绪走弱,多晶硅价格支撑或下移 工业硅方面,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。短期工业硅行情维持弱稳运行态势 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。总体而言,仓单持续增加,估值相对偏高,多晶硅期货价格支撑或持续下移。 (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:昨日现货价格延续跌势,上海、杭州、广州分别跌10,小样本成交量小幅升为9.12万吨。螺纹钢供需矛盾持续积累,表现弱于季节性。本周找钢、钢谷样本建筑钢材周产量均增加,推动库存逆季节性增加。不过高炉铁水日产维持高位,国内煤矿复产缓慢,使得高炉成本相对坚挺。而螺纹盘面价格已跌至电炉谷电成本较低处,短期限制了螺纹盘面向下空间。我们认为现阶段螺纹卖期权策略或组合策略优于期货单边。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,1月合约多铁矿空螺纹。风险提示:反内卷预期反复。 2、热卷:昨日现货价格延续跌势,上海、乐从分别续跌20,现货成交较弱。钢材整体供需矛盾逐步积累,库存持续增加,建筑钢材呈现逆季节性的增库。唐山卷带库存持续增加。本周找钢、钢谷样本显示,本周热卷供给平稳,需求微降,库存继续增加,库销比偏高。近期买单出口被查消息较多,如果落实,直接出口存在减量风险。目前热卷盈利明显高于螺纹,且绝对价格累计调整幅度较小。预计热卷价格继续调整的风险相对高于螺纹,维持谨慎看空观点不变。风险提示:反内卷预期反复,直接出口大幅走弱。 3、铁矿:长流程钢厂盈利尚可,外部限产约束不足,短期北方限产结束后,高炉铁水日产或将回升至高位。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。关注中矿长协谈判进展,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 震荡格局 热卷 空头格局 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	弱现实压制煤价,供给侧仍有扰动	焦煤	投资咨询部	联系人:刘启跃

	焦煤：钢焦企业生产环节受限，采购积极性同步降低，坑口成交状况转差，矿端库存小幅积累，焦煤现实需求受制走弱，但煤矿超产抽查及产地安监逐步趋严，供给侧事件扰动预期仍存，原煤日产难有显著提升，煤价下方空间有限，激进者前多策略仍可轻仓持有，关注9月上旬矿山实际生产节奏。 焦炭：焦炭现实供需双双走弱，环保管控等因素同时限制北方地区焦炉及高炉开工，环京津冀地区运输亦有限，焦炭现货市场完成八轮提涨后暂稳运行，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，玻璃近月接单意愿较弱 1、纯碱：受装置检修以及阿拉善并线运行的影响，昨日纯碱日产降至9.99万吨（-0.13万吨）。根据最新市场消息，阿拉善一期、二期卤水系统已完成对接，产量或将逐步恢复0.7万吨至1.7万吨，预计9月3日左右开始增加二期卤水供应，届时日产或将新增0.1-0.3万吨，9月中下旬二期锅炉点火，10月二期投产，日产将进一步增加0.85万吨。需求端暂无消化供给潜在增量的能力，纯碱长期供过于求的格局明确。本周纯碱交割库继续增加0.44万吨至50.07万吨。纯碱价格驱动向下，仍处于空头格局中。 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105.75%（-5%），主地产销率回落而主消费地产销率双双升至100%以上，预计本周浮法玻璃厂去库90-100万重箱至6260-6270万重箱。玻璃基本面主要压力在于上游高库存消化难度较高，而终端需求预期不佳，期货近月合约交割压力较大，买方接货意愿较弱。短期玻璃价格依然承压。 (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	供应端后续存在压力，油价或破位下行 地缘政治方面，受能源设施受损国内供应紧张影响，俄罗斯将把全面汽油出口禁令延长至9月，围绕俄乌问题继续给市场带来扰动。俄乌问题的进展仍顺利解决的概率在下降。库存方面，EIA周度数据显示原油库存减少239.2万桶至4.18亿桶，成品油库存也明显回落，整体库存下降明显。微观方面，月差结构显示远期仍然较弱，供应端后续存在压力，在没有更进一步的消息驱动下，油价已开始有破位下行之势，建议逢高沽空。 (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	港口库存达到5年新高 近一周到港量位47.51万吨，达到历史新高，华东和华南到港量分别为35万吨和8.55万吨。港口库存积累22.33万吨至129.93万吨，达到2020年8月以来最高。9月到港量依然较多，港口累库趋势预计不变。生产企业库存同样增长，并且华东增幅达到14%。短期沿海供应严重过剩，去库压力将压制现货价格，同时近月期货价格也将易跌难涨，建议卖出10合约平值看涨期权。 (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

聚烯烃	生产企业大幅减少 月底中下游加大采购力度，本周聚烯烃生产企业和社会库存均减少。PE生产企业库存减少14.9%，达到7月以来新低，PP减少2.6%，处于年内中等水平。PE社会库存减少1%，PP减少1.8%，二者均处于年内偏高水平。前8个月PE新增产能343万吨，PP新增产能565.5万吨（含150万吨粉料），若不考虑12月份投产的装置，今年剩余时间新增产能有限，PE为120万吨，PP为40万吨。当前开工率已经回升至高位，若需求表现一般，聚烯烃价格将继续维持弱势。 （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
橡胶	新胶上量偏缓，需求兑现平稳 8月乘用车零售增速预计同环比双增，政策层面持续利好车市消费，且轮胎企业开工尚较积极，全钢胎产线开工率及产成品去库情况好于半钢胎，需求兑现稳中有增，而天然橡胶原料供给速率不及预期，台风天气短暂扰动海南产区，海外收胶价格亦表现坚挺，橡胶供需结构继续改善，港口维持降库趋势，基本面对胶价存在支撑。 （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。