

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 美联储9月降息1次概率升至99.4%，AG2512前多持有；
2. 碳酸锂短期底部显现，LC2511前空止盈；
3. 伊朗甲醇装置或于10月限气减产，MA601新多入场。

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>股市进入阶段性调整</p> <p>周四A股市场整体走弱，科技股大面积下跌，沪深两市成交额提升至2.58（前值2.40）万亿元。从行业来看，商贸零售、消费者服务行业收涨，通信、电子、有色金属板块领跌。股指期货跌幅小于现货指数，各期指基差有所修复。</p> <p>在经历8月的快速上涨后，A股换手率显著提升，阶段性减仓兑现盈利的压力增加，市场进入短期调整阶段。但宏观环境平稳，估值仍处于合理区间，反内卷等各类政策支持下盈利探底回升趋势明确，科技主线仍在发酵，股市中长期向上趋势未改，策略上建议等待低位布局多单的机会。</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 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>市场情绪仍谨慎，股弱债不强</p> <p>昨日债市早盘高开，但随后全天震荡运行。宏观方面，国内数据清淡，美国就业数据表现偏弱，市场对9月美联储降息预期不断强化。流动性方面，央行继续在公开市场净回笼，尾盘公告将等额续作3个月买断式逆回购。资金成本仍偏宽松，隔夜利率维持在1.31%附近。昨日股市继续回调，市场风险偏好明显走弱，但债市情绪仍偏谨慎，未出现明显反弹。综合来看，债市上方压力有所减弱，但新增驱动较为有限，反弹动能仍较弱。</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>美联储宽松支撑贵金属价格，关注今晚非农就业数据</p> <p>黄金：最新CME预测美联储9月降息1次概率升至99.4%（+2.8%），年内降息幅度为2-3次。关注今晚8点半美国公布的8月非农数据。</p> <p>白银：随着美联储转向宽松确定性逐步上升，以及黄金价格向上突破，白银多头格局明确。关注今晚8点半美国公布的8月非农数据。</p> <p>策略上，建议黄金AU2512、白银AG2512前多继续持有。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	黄金 多头格局 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>供给紧张明确，需求预期仍谨慎</p> <p>昨日铜价自高位回落，重回80000下方。宏观方面，国内数据清淡，美国就业数据表现偏弱，市场对9月美联储降息预期不断强化，美元指数继续在98上方震荡运行。供需方面，供给端偏紧张格局未变，矿端及废铜供给均存在担忧。需求方面，现实仍表现一般，畏高情绪延续，库存略有抬升。综合来看，美联储降息落地前，美元预计将持续承压，叠加供给端紧张担忧对铜价存在支撑，但需求端预期仍有反复，且当前估值偏高，铜价进一步向上动能仍有待新增驱动明确。 （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）	<p>氧化铝调整交割升贴水，价格继续承压</p> <p>昨日氧化铝继续维持在3000下方震荡偏弱运行，沪铝继续区间内震荡。宏观方面，国内数据清淡，美国就业数据表现偏弱，市场对9月美联储降息预期不断强化，美元指数继续在98上方震荡运行。氧化铝方面，运行产能维持在偏高水平，现货价格继续走弱，仓单仍在抬升，过剩预期仍较为明确。上期所下调新疆地区氧化铝升贴水，对地区间价差或存影响，对绝对价格影响预计有限。沪铝方面，供给约束对价格支撑延续，但需求仍偏谨慎。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，关注需求及库存情况。 （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 空头格局	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>重回基本面定价</p> <p>供应方面，矿端延续季节性宽松，后续关注菲律宾天气变化与印尼政策扰动；冶炼端，印尼局部动荡未影响主产区的生产经营，镍铁、中间品供应担忧缓解，硫酸镍价格表现依旧坚挺，精炼镍累库尚未结束。需求方面，传统旺季将至，终端需求有改善迹象，关注市场补库需求。</p> <p>整体来看，随着市场逐步消化印尼局势扰动与美联储降息预期，沪镍重回基本面定价，上有过剩压力、下有需求改善预期，多空因素交织，镍价震荡格局延续。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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	<p>冶炼环节开工积极，但资源端扰动预期增强</p> <p>本周碳酸锂周度产量环比继续增长至1.94万吨，辉石料碳酸锂产量再创单周新高，冶炼厂开工生产较为积极，供给宽松局面改善</p>	震荡格局	投资咨询部 刘启跃 从业资格：	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：

	<p>程度有限,而库存结构继续向下游转移,电碳贸易环节流动性较好,再考虑锂资源端事件扰动预期正逐步增强,宜春矿企储量核实报告递交一事将于本月落地兑现,锂价阶段性底部显现,事件驱动有望推动价格短期反弹。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		F3057626 投资咨询: Z0016224	F3057626 投资咨询: Z0016224
硅能源	<p>供需格局维持宽松,价格继续上涨空间可能有限</p> <p>工业硅方面,西南地区个别硅炉减产但产量有限,新疆地区有新增开炉,西北地区增炉,本周工业硅整体开工率及产量增加。整体成本支撑,但高位库存仍压制价格。</p> <p>多晶硅方面,新疆、青海地区9月复产产线持续放量;宁夏地区一新投基地拟在9月份有产出计划;云南地区产能已完成爬坡,并于8月下旬达到满产状态,9月产出将维持较高水平;青海9月新增一家企业检修,产量减少。月度产量将在13万吨以上,供需格局依旧维持宽松局面。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 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>库存继续积累,炼钢利润趋于收缩</p> <p>1、螺纹:昨日现货价格继续窄幅波动,上海、杭州价格涨10,广州价格稳,现货成交略有改善,钢联小样本建筑钢材日度成交量升至10.1万吨。受阅兵影响,本周钢联小样本螺纹钢供需双降,库存继续增加,库销比升至近4年同期新高。随着阅兵影响结束,以及北方气温逐步回落,京津冀地区供需两端都将恢复,市场将检验旺季终端需求相对供应的成色。预计本周螺纹价格延续弱势,盘面在电炉谷电成本处仍有支撑。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:昨日现货价格稳中趋涨,上海价格稳,乐从价格涨20,现货成交有所改善。本后钢联小样本,热卷供需双降,库存绝对规模及库销比均加速增加。随着阅兵影响结束,唐山钢厂生产将快速恢复,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,近期钢厂接单情况不佳,对未来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:焦炭现货预计将降价2-3轮,有助于长流程钢厂保持盈利;阅兵影响结束,预计唐山钢厂生产将快速恢复;电炉已先于高炉亏损减产;预计高炉铁水日产将恢复至240万吨以上高位。且十一长假临近,钢厂有原料补库的需求。总体看,短期进口矿供需矛盾积累有限,价格在黑链中相对偏强。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</p>	螺纹 空头格局 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

	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。）			
焦煤	<p>煤矿提产受阻，关注超产抽查</p> <p>焦煤：本周坑口成交状况继续走弱，矿端焦煤库存延续小幅累库态势，钢焦企业虽有复产预期，原料库存已补至相对高位，采购积极性修复程度有限，但煤矿复工有所受阻，能源局煤矿超产抽查及产地安监趋严制约原煤日产提升，短期煤价或进入底部区间震荡。</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，焦炭期价走势或跟随焦煤成本变动。</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 谨慎看跌 焦炭 谨慎看跌	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>纯碱供给易增难减，玻璃上游库存消化困难</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，如果顺利将于10月正式投产。新增检修较少，湖北双环恢复，昨日纯碱日产升至10.82万吨。纯碱供给易增难减，且供给大于刚需消耗量，本周碱厂、交割库库存将继续增加，后者已升至53.09万吨的新高。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，昨日均值小幅升至97%（+6%）。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，本周玻璃厂库存环比小幅增加48.4万重箱。存量高库存是压制玻璃期现价格的重要原因。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，盘面也将向下二次考验成本底。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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	<p>OPEC+寻求增产，震荡区间仍建议逢高沽空</p> <p>地供应方面，数据显示OPEC的8月石油产量较7月增加36万桶/日，达到2784万桶/日，为5个月来最大增产力度。目前市场关注本周日进行的OPEC+月度会议的最终产能讨论。库存方面，EIA数据显示美国商业原油库存增加241.5万桶至4.21亿桶，增幅0.58%，累库力度超稍早之前的API库存，成品油方面柴油累库，汽油去库。总体而言，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>	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
甲醇	<p>关注伊朗限气情况</p> <p>检修装置如期重启，甲醇装置开工率上升2.07%，产量达到196万吨，已经增长至年内中等水平，下旬更多检修装置恢复后，产量将重返高位。下游开工率普遍下降，仅烯烃小幅上升。旺季临近，传统下游需求有望改善。沿海烯烃生产毛利达到年内最高，停车装置存在重启预期，不过短时间内难以缓和供应过剩矛盾。伊朗装置或于10月限气减产，四季度若进口量减少，MA601存在做多机会。</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

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
聚烯烃	<p>PP产量创历史新高</p> <p>检修装置集中重启，PE产量增长2.4%，达到年内偏高水平。PP产量虽然只增加0.6%，但创历史新高，并且较去年同期高出20%。下游开工率稳步增长，PE增加0.3%，农膜和注塑贡献主要增量。PP增加0.49%，BOPP开工率大幅上升。本周日OPEC+将讨论10月增产力度，中长期原油过剩格局不变，聚烯烃缺乏成本支撑，即便9~10月需求改善，但难以推动价格大幅上涨。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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
橡胶	<p>原料价格上涨，基本面支撑较强</p> <p>消费刺激相关政策的持续发力助力国内车市消费，乘用车零售增速表现积极，橡胶需求兑现平稳增长，而ANRPC各产区虽处传统旺产季，新胶上量速率不及预期，产地收胶价格表现坚挺，成本支撑持续抬升，供需预期不断改善，港口则延续降库趋势，基本面对胶价驱动向上。</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。