

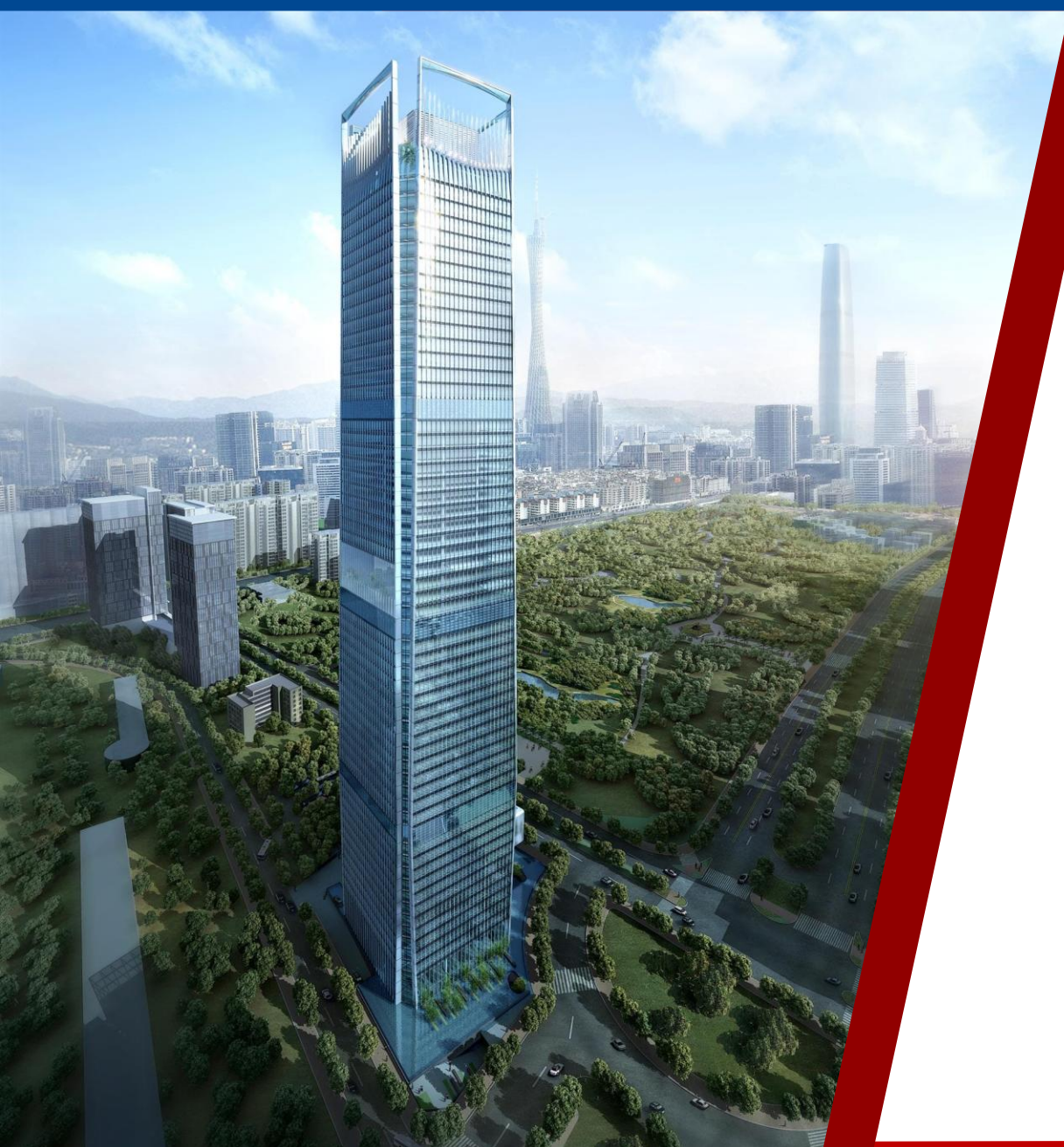
周报观点汇总

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年8月16日 曹剑兰 从业资格：F03087964 投资咨询资格：Z0019556



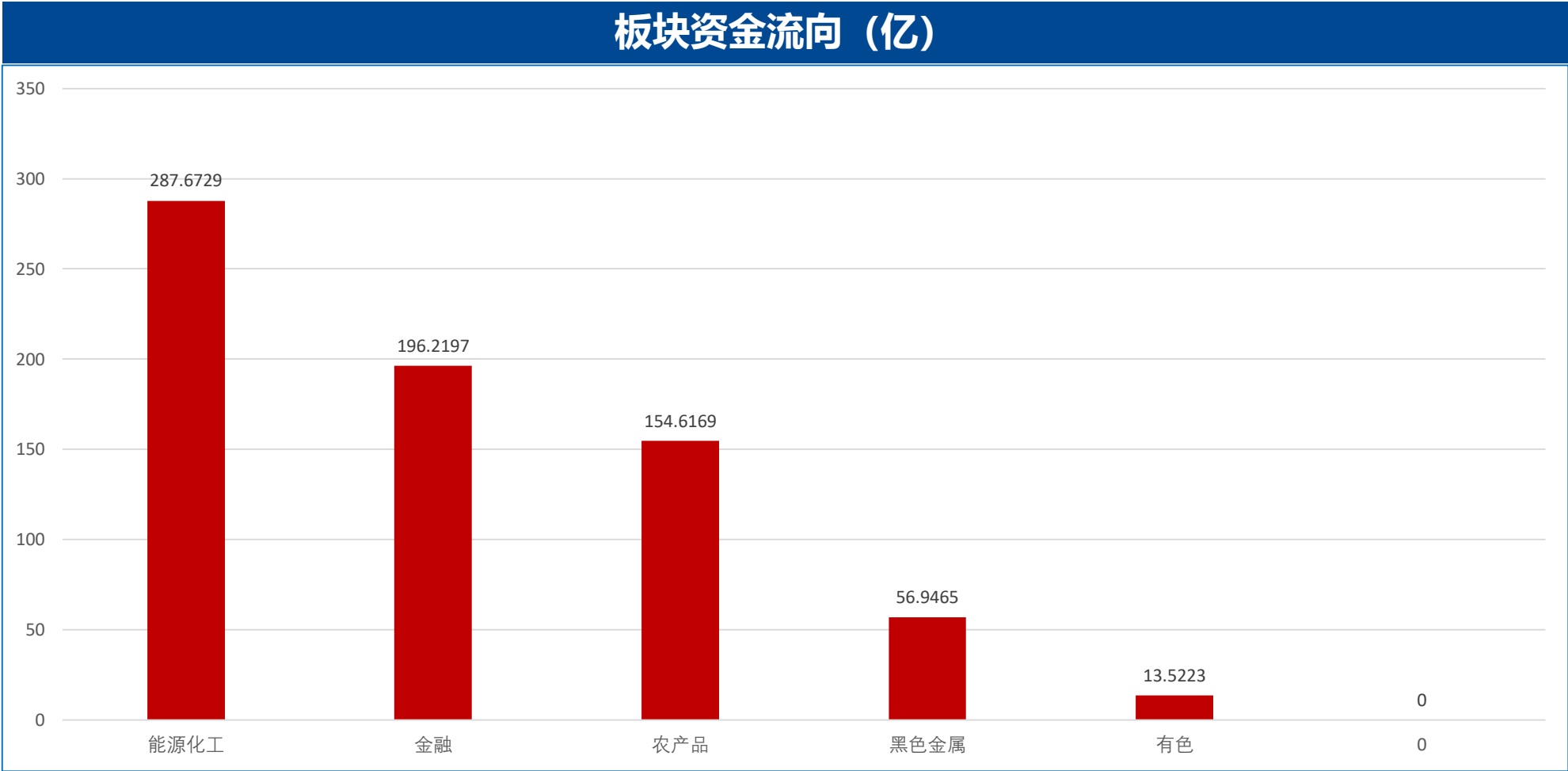


目录

01 期货市场表现

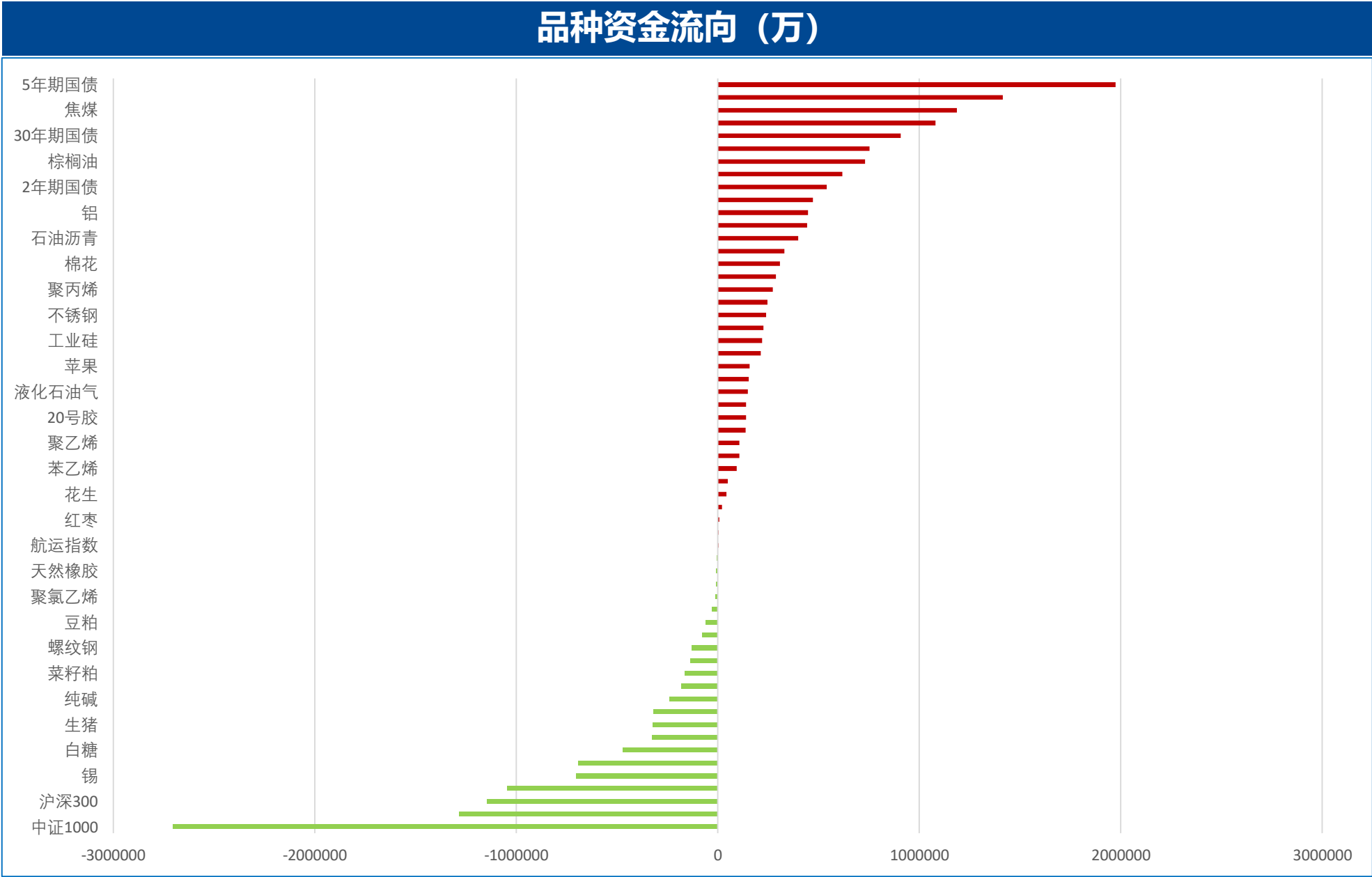
02 投资机会

1-1 板块资金流向（8月10日-8月14日）



分类标准：中证商品指数的板块划分
计算方式：时间周期内，合约的持仓金额变动

1-2 品种资金流向（8月10日-8月14日）



1-3 品种价格跟踪 (8月10日-8月14日)

分类	品种	最近1周涨幅%	最近1月涨幅%	最近1年涨幅%
金融类	中证500	-0.21	-3.15	35
	沪深300	-0.54	-1.48	17.5
	上证50	-1.37	-0.04	4.79
	中证1000	0.79	-1.77	24.84
	10年期国债	0.11	0.32	1.43
	5年期国债	0.08	0.15	0.95
	2年期国债	0	-0.01	0.29
贵金属类	白银	0.56	10.4	69.88
	黄金	0.68	6.83	19.03
能源化工类	石油沥青	4.02	7.29	36.7
	苯乙烯	2.74	1.28	21.18
	乙二醇	2.76	8.89	12.11
	玻璃	-2.03	-8.83	-41.51
	燃料油	10.63	10.22	52.88
	聚乙烯	2.49	2.83	10.95
	甲醇	7.03	1.74	17.72
	20号胶	-0.34	-1.14	13.14
	液化石油气	2.71	0.96	41.96
	聚丙烯	3.74	4.99	26.97
	天然橡胶	-0.1	-1.07	7.24
	纯碱	3.19	-8.93	-35.89
	原油	5.87	7.82	10.49
	PTA	0.9	0.17	28.33
	尿素	-2.32	-3.38	-6.55
	聚氯乙烯	-0.24	-1.81	-18.92

分类	品种	最近1周涨幅%	最近1月涨幅%	最近1年涨幅%
黑色类	热轧卷板	0.52	-1.27	-5.31
	铁矿石	1.27	-4.59	-1.34
	焦炭	2.3	2.33	-2.24
	焦煤	8.4	9.05	-7.79
	螺纹钢	0.23	-2.43	-9.31
	硅铁	0.44	3.22	0.31
	锰硅	2.17	-1.68	-7.43
	不锈钢	-3.75	-2.6	4.64
有色金属类	铝	-0.64	2.44	12.6
	铜	-0.65	3.34	35.5
	镍	-2.62	-1.94	1.53
	锡	-1.73	2.24	56.33
	锌	-1.12	3.36	12.47
	碳酸锂	9.96	0.5	73.26
农产品类	苹果	0.47	3.79	10.58
	玉米	0.45	-2.34	0.87
	棉花	-0.1	0.77	13.52
	红枣	-1.05	-5.69	-35.41
	玉米淀粉	0.89	-2.9	-1.64
	豆粕	0.41	2.19	1.06
	菜籽油	3.61	5.69	11.08
	棕榈油	1.89	1.95	1.15
	花生	0.32	-1.72	0.56
	菜籽粕	-0.99	-0.48	-13.75
	菜籽油	3.61	5.69	11.08
	白糖	0.38	-1.19	-7.33
	豆油	1.16	-1	2.72
	鸡蛋	-0.15	-4.75	5.51
	生猪	2.33	-5.87	-42.18

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
两粕	单边：震荡偏强操作； 套利：观望为主，豆菜 价差或进一步走阔	USDA发布月度供需报告，上调美豆种植面积，但同时下调美豆单产，单产下调叠加压榨数据上调，提振市场信心。阶段性美豆市场缺乏进一步驱动，盘面预计维持1180-1200震荡运行，后续继续关注美豆出口是否存在新的增量。国内市场情绪仍较悲观，一方面大豆到港维持高位，轮储大豆持续流出，另一方面豆粕库存持续累积，库存已突破百万关口。但市场利空目前已基本明牌，M9-1小幅走强。中期来看，目前美豆尚未放开进口利润，而巴西大豆压榨利走弱，影响四季度国内到港，国内现货环境或将逐步改善，而轮出大豆成交较好，价格偏高，对国内豆粕形成成本提振，同时美豆底部支撑较强，对国内市场同样有强支撑，预计豆粕下方空间有限。	震荡偏强
油脂	单边：短期P01震荡偏 强对待 套利：关注棕榈油的15 正套	豆油方面，USDA报告上调美豆总产量但下调单产，美豆结荚期高温干旱天气持续提供间断性天气升水，原油高位托底生柴远期需求，构成远月支撑；但国内现实端压制力量极强，7-8月大豆集中到港、油厂压榨维持高位，豆油商业库存持续处于同期高位，夏季消费淡季下游仅刚需拿货、无集中备货，09合约临近交割，多头持续减仓移仓至01，近月现货基差走弱持续拖累盘面。下周关键观察变量为美豆产区每日降水预报、国内油厂压榨与提货数据。若美豆无极端干旱题材，近月易阴跌磨底；01合约依托美豆天气与生柴预期震荡上行，远近月价差存在走阔空间。棕榈油方面，下周棕榈油或呈现近月承压、远月震荡偏强的格局。马来当前处季节性增产周期、国内棕榈油港口库存同比大增 42.7%、8-9月大量船货到港，基差持续贴水，限制近月反弹高度。中长期来看，印尼全年B50配额上调、厄尔尼诺远期减产预期持续支撑01远月。国内夏季棕榈油食用需求低迷，仅工业生柴提供少量刚需，现货端难以出现实质性去库。整体多空博弈剧烈，波动放大。菜油方面，国内菜籽进口量环比回落、油厂因原料不足压榨下滑，菜油库存累积速度显著放缓，基差持续坚挺给盘面强力底部支撑；叠加俄罗斯收紧非转菜籽出口检疫，国内菜籽进口供给预期收紧，资金持续增仓做多菜油。下周无重磅海外菜籽报告，核心跟踪国内菜籽到港船期、沿海油厂压榨开工数据。若菜籽到港持续不及预期，有望试探前高	震荡偏强

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
玉米	单边：震荡运行，关注底部成本支撑	当前贸易商库存同比略高，挺价难度大。核心痛点在于替代供应高企，一方面小麦新季丰产，芽麦体量可观，而玉麦价差接近平水，叠加稻谷替代，行情持续有压制；另一方面，当前大麦及高粱进口处在同期高位，南方谷物库存高企，终端缺乏做库存动力，整体供应充裕的前提下，行情上方缺乏想象空间。近期小麦托市启动，但入库规模尚存不确定性，叠加小麦需求同比存增量，对市场信心注入升水。前期玉米价格已跌破2250行业成本线附近，下方支撑增强，但上方仍需看到贸易商库存去化。而华北新粮上市在即，新粮增产预估下，玉米或缺乏持续支撑，上方空间相对有限，建议观望。	震荡磨底
白糖	预计糖价维持震荡调整走势	国际市场，ICE涨至高位后陷入调整，经历过前期大幅上涨，市场需消化调整，从中期来看，受厄尔尼诺气候影响，巴西以及印度产量仍有不确定性，经纪商预计2026/27榨季市场将转入供应短缺格局。不过值得注意的是，巴西制糖优势明显，制糖比例有望回升，原糖或将进一步承压。国内方面，国内进口需求度降低，原糖上涨对国内的实际带动力度减弱，国内情绪转好，市场报价大幅上涨，经过贸易和终端的反馈，接受程度不高，原糖止涨后，国内价格迅速回落。国内高库存压力依旧明显，叠加下榨季增产预期，内蒙古下月新糖入市等利空因素压制价格反弹高度。	底部震荡
棉花	预计维持区间震荡走势	美棉方面，优良率持续下行，德州西北区域干旱严重，整体干旱指数触底回升。USDA平衡表上调种植面积，但单产下调，最终产量小幅下调。周度出口销售很高，主要是旧年度结转。国内方面，下游产业整体需求偏弱，但刚性需求仍提供底部支撑，市场重点关注传统旺季下游能否出现边际改善。当前棉价底部支撑仍存，与此同时抛储持续落地补充市场供给，也令棉价上行面临不小压力。综合来看，短期国内棉花价格或以区间震荡为主，后续等待新棉产量形势明朗及下游旺季需求启动的进一步指引。	区间震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
鸡蛋	近月跟随现货震荡偏强，但上涨空间有限，谨防旺季预期提前兑现波动风险	供应：新开产蛋鸡数量依旧较多，中小码蛋短期出货压力难缓解，同时老鸡淘汰出栏持续增加，局部区域大码蛋货源显现偏紧格局，短期来看，中小码蛋整体供给趋于增多，大码蛋货源相对紧缺，大小码蛋结构性分化特征延续。需求：食品加工企业采购量有所增加，但大多依托前期预订单生产，采购增量不及预期，旅游餐饮维持旺季消费，商超、农贸市场、电商等终端渠道销量暂无明显改善，伴随蛋价上行，贸易端拿货意愿增加，综合来看，当前需求具备一定支撑力度，但尚未出现明显放量。整体来看，高温气候消退，虽多地市场多雨，对交易运输仍存在一定制约，但市场信心明显回暖，看涨预期持续释放，进而对整体交易氛围形成支撑。市场整体利好因素占优，但终端走货缺乏明显放量基础，且价格持续大涨空间有限，上行过程或将伴随区间波动。	先扬后抑
生猪	单边：偏弱调整 套利：9-11反套	近期现货价格反弹，期货同步走暖，前期11合约跌至11500附近后，盘面支撑显著增强。从短期行情来看，供需面未出现显著驱动，养殖端因天热导致出栏进度偏慢，而二次育肥入场提振阶段性现货行情。但8月计划量上升，而目前散户出栏进度偏慢，若8月底开始加速出栏，则不排除节奏上仍有下行驱动。中期来看，9月开始需求将逐步改善，而散户、二育的出栏节奏，将决定9月价格是涨是跌，若8月份市场还有一波集中出栏，则后续价格将有改善基础，若至月底散户体重仍未有显著去化，则9月份价格仍难言乐观。更长期来看，今年4月份以来，生猪价格底部已持续上抬，年内需求不佳的前提下，价格底部抬升，也说明供应维度已在缓慢去化，下半年伴随需求持续改善，叠加供应增量有限，预计整体猪价有抬升空间。策略上，短期仍有压力，长期可关注逢低布局长线多单机会。	先弱后强

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
红枣	单边：低位震荡 套利：9-1反套止盈离场	本周红枣主力合约移仓换月至（CJ2701），期价先弱势修复后延续下跌。截止8月14日，01合约收盘于8185元/吨，周度下跌1.56%。供强需弱背景下，旧季高库存去化缓慢，现货价格受陈货拖累，持货商出货回笼资金意愿较强，部分等级价格下调，期现价双弱，中秋备货尚未大规模启动。新季来看，坐果区域分化，丰产预期稳固。即使后续主产区遭遇不利天气，对整体产量影响较为有限，当前市场对新季产量预测值在50-60万吨。因此，红枣市场供过于求的弱现实格局仍占主导，后市重点关注新季红枣上糖期的降雨风险对新季红枣质量影响，以及中秋备货节奏能否带来需求端的阶段性改善。	低位反弹
苹果	1.单边：逢高空远月01合约 2.套利：关注1-5反套	苹果期货多空因素交织，行情波动反复。现货端旧季市场已进入清库尾声，全国冷库剩余货源有限，对盘面估值影响基本消退，市场交易重心完全转向26/27新季苹果。西部嘎啦上货量增多，受前期受天气降雨、高温和冰雹影响，货源质量参差不齐，买卖议价成交为主。西部少量早熟果质量不佳，带动库存果好货需求回暖。乾县、合阳等产区嘎啦出现炭疽病，好果价格坚挺，市场担忧好果率偏低情绪发酵，支撑盘面。另一方面，新果丰产预期仍存，开秤价格预计同比偏弱，盘面中期仍存承压压力。未来关注陕北等产区纸袋嘎啦上市情况，随着山东辽宁产区进入采收期，市场供应上量，叠加夏令水果替代效应分流苹果消费，预计苹果反弹高度有限。	震荡运行

品种		本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
钢材	观望		周度数据显示，产量止跌回升，表需回升幅度大于产量，导致库存去化较好。供需面有季节性好转迹象，需要关注后期表需回升幅度。周五涟源煤矿突发瓦斯事故，焦煤价格上涨交易“煤矿事故-停产整顿-减产”预期。在钢材需求改善+焦煤成本支撑逻辑下，钢材大概率止跌，转为震荡走势，反弹幅度关注原料端焦煤弹性和旺季需求成色。10月合约螺纹波动区间参考3000-3150；热卷波动区间参考3200-3350。	区间震荡
铁矿石	短期区间操作，区间参考680-730，中长期逢高布局空单		发运端季节性回落，非主流整体维持偏高水平，预计在西非雨季影响结束后，发运量有望进一步走高。需求方面，短期钢厂利润在煤焦价格偏强下承压，需关注需求恢复成色，预计8月铁水均值在237万吨附近。库存方面，全口径铁矿库存边际去库。综合来看，铁矿石市场在铁水复产、终端需求边际改善下止跌企稳，但中长期来看，铁矿供需宽松格局依旧难以扭转。09合约上方压力参考740附近，策略上01合约逢高布局空单为主。	震荡运行
焦煤	多单持有		周五涟源煤矿突发瓦斯事故，焦煤价格上涨交易“煤矿事故-停产整顿-减产”预期。钢联样本周度数据显示，原煤产量低位小幅回升，但各环节库存环比下降。产地供应维持低位，虽停产煤矿减少，但安检不断，超产部分退出。需求端，焦企近期减产，但钢厂铁水产量止跌回升。需求有季节性回升预期。综合看，目前交易焦煤强现实支撑焦煤价格上涨，预计维持近强远弱格局，次近月合约将保持强势，上涨试探前高压力。近月合约上方关注1400附近压力。	上涨
焦炭	多单持有		焦炭跟随焦煤走强。产业端焦炭有提涨预期。前期焦炭价格提降，焦化利润再度压缩，焦企主动减产较多。而下游钢厂检修结束，铁水有回升迹象。钢联周度数据显示，焦炭产量下降，需求跟随钢厂铁水回升有所增长，总库存持续下降。考虑焦炭现货边际改善+成本支撑，焦炭下方支撑明显，多单持有。	上涨

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
锰硅	震荡运行，11合约运行区间5500-5900。	焦煤偏强运行，焦炭山西提涨落地，后续化工焦提涨预期增强。锰矿下方空间有限，短期锰硅成本端支撑较强。锰硅高库存格局维持，成本端变数主要来自化工焦，锰硅供需宽松下利润仍需承压。预计短期价格震荡运行，关注煤炭价格变化，11合约运行区间5500-5900。	震荡运行
硅铁	9-11正套，单边上区间操作，参考5700-6050	周产数据环比增加，宁夏、甘肃部分厂家复产，青海产量下滑。产区间利润分化，硅铁产量预计仍处偏高水平。需求端，不锈钢排产环比增加，金属镁需求淡季下供应恢复预期有限，普碳钢需求预计持平，整体需求边际改善有限。硅铁最大支撑源自成本，整体价格预计高位震荡。	震荡偏强

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
铜	单边：多单谨慎持有，主力关注106500-107000附近支撑 期权：有一定风险偏好的投资者可考虑买入跨式期权	宏观面来看，近期美国一系列经济数据发布表明通胀水平可控、劳动力市场走弱，加息预期逐步缓和，基本符合我们此前判断，我们认为后续再度降息仍有可能性，美国经济基本面暂不支持实质性加息；政策面，临近美铜关税截止日，海外交易商持续保持提前囤货行为，使得LME挤仓风险抬升，但若政策预期落空，届时美铜亦有调整压力，市场对后续政策预期不明。基本面来看，铜矿、废铜原料偏紧格局不变，且逐步传导至锭端，7月电解铜产量出现近5年来首次同比下降；需求端则显著走弱，现货升贴水大幅下降，加工行业开工率弱于季节性水平。总的来说，我们仍然认为良好的供需格局有望支撑长期价格中枢，短期铜价分歧在于海外挤仓风险是否有望缓解，核心关注美铜关税政策预期以及海外库存变化，后续价格波动或将加剧。	震荡偏强
氧化铝	短期观望，待事件驱动 盘面拉涨后逢高做空	本周氧化铝盘面受海外供应扰动冲高回落。8月11日海德鲁公告其巴西氧化铝厂因天然气中断而减产，涉及年化产能约300万吨，消息一度推升盘面；随后13日公司宣布切换供应商逐步复产，情绪消退，盘面回吐涨幅。国内供应宽松格局未改，广西新增产能基本投放完毕，部分企业安排检修，但北方前期受赤泥库问题影响的企业已陆续准备复产，供应压力边际回升。库存端，全产业链库存周度增加近8万吨，主因海外进口持续到港。成本端几内亚铝土矿FOB价格底部较为坚实，对氧化铝形成一定成本支撑。综合来看，国内过剩格局未改，库存仍有累积预期，盘面缺乏趋势性反转基础，主力合约参考价格2620-2780元/吨，关注仓单注销节奏与几内亚雨季发运恢复情况。	震荡偏弱

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
铝	空单持有	本周铝价震荡回落。美国7月非农大幅不及预期，CPI同比放缓，市场对美联储9月加息定价明显降温，此前压制有色估值的鹰派预期出现松动。海外基本面低库存与复产预期并存，LME库存降至25万吨近四年新低，但阿联酋AlTaweelah铝厂1262台电解槽已有18%重启，复产节奏较预期提速，前期供应紧缺溢价回吐。国内方面，铝锭社会库存单周去库3.5万吨，短期去库延续但下半月存放缓预期；铝棒加工费自高位回落，铝锭替代需求减弱，出口韧性犹存但增速见顶，沪伦比修复后出口利润继续收窄。综合来看，宏观短期进入数据真空期，而国内库存绝对水平仍偏高、旺季成色待验证，叠加海外复产提速压制上方空间，沪铝预计短期承压，后续关注社会库存去化持续性 & 宏观边际变化。	震荡偏弱
铝合金	单边短期观望；多AD空AL套利可轻仓参与	本周ADC12价格先涨后跌，AD-AL价差加速走弱，现货端维持稳价出货但成交跟进有限。成本端支撑依旧刚性，反向开票全面落地叠加金税四期三流合一核查，合规带票废铝结构性短缺，行业综合税负抬升3-4个百分点，废铝价格高位限制下方空间。供应端开工率低位小幅走弱，高温及台风天气进一步扰动产量释放。需求端淡季特征深化，终端以刚需采购为主，现货成交清淡。库存端结束连续十周去库转为阶段性累库，基差走弱下期现商接货意愿提升。进口亏损重新扩大至千元以上，窗口持续关闭。综合来看，成本高企与低开工构成下方支撑，短期ADC12预计区间震荡，关注税票政策变化及金九银十压铸订单恢复节奏。	区间震荡
锌	单边：逢低做多思路，主力关注25000-25500支撑 期权：有一定风险偏好的投资者可卖出虚值看跌期权	近期锌价接近年内高点，而需求端未出现进一步恶化，分别表现在加工行业开工率和现货升贴水基本企稳、国内社库开始去化。当前下游加工行业原料/成品库存比值位于低水平，后续旺季临近或有望开启补库。供应端，锌矿TC、锌矿港口库存均创年内新低，矿端维持供应偏紧格局，锌锭端虽然未出现规模性减产，但原料偏紧亦限制了锌锭产量上行高度。海外方面，LME锌供需偏紧价格偏强运行，有望带动出口窗口开启，缓和国内库存压力。宏观方面，加息预期缓和，美元指数偏弱运行。整体而言，锌供需双弱、低估值以及地域性结构错配逻辑未变，交易层面仍以逢低买入思路对待或具有较高安全边际，关注海外货币政策预期变化、LME库存及基差变化。	偏强震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
锡	单边：前期多单继续持有，区间内回调低多思路 套利：观望 期权：有一定风险偏好的投资者可卖出虚值看跌期权赚取权利金	宏观方面，美国CPI及PPI数据向好，使美联储加息预期走弱，宏观情绪向暖。基本面方面，目前整体偏强，国内银漫矿业采选+尾矿全停，停产时长悬而未决，按1-2个月短停估影响锡金属量约1,000吨；6月锡矿进口量环比减少，佤邦“五成封顶”未变：全年复产上限锁在禁矿前40%-50%、全面复产推迟至2027年；印尼地区出口量虽有恢复，但仍低于往年水平，供应端扰动仍存。综上，宏观情绪回暖，以及基本面整体偏强，预计锡价偏强震荡，运行区间42-45万区间，前期多单继续持有，区间内回调低多思路为主，后续关注美元走势、主要供应国政策动态，供需紧平衡下锡价具备中长期配置价值。	偏强震荡
镍	主力参考125000-130000区间操作，进一步上行仍需更多信号验证，后续密切关注印尼配额审批结果。	受矿端收紧逻辑弱化及镍出口恢复强化供应宽松预期影响，镍价维持震荡偏弱运行。镍矿方面，WBN追加配额申请仍在审批中，尚未获批。APNI表示政府将针对原料短缺的冶炼厂选择性增发配额，配额总量未超预期收紧，矿端收紧逻辑弱化。精炼镍供应端炼厂利润明显压缩，多家冶炼厂降负荷减产，精炼镍供应环比继续回落，预计8月排产延续小幅回落态势。镍铁方面，此前受阻的镍矿产出口问题已得到解决，目前已有近40万吨矿产品（含镍产品）获准出口。高镍铁价格维持平稳，成本线有一定支撑，但淡季下游采购意愿持续低迷，成交整体偏清淡。硫酸镍价格高位震荡，MHP成本支撑仍在；但港口库存低位限制下行空间。硫酸镍价格持稳偏强，MHP及高冰镍价格本周有所下跌，盐厂原料库存高企导致出货压力仍存，硫酸镍整体延续以销定产格局，下游电池厂备库充足采购以长单执行为主，需求增量有限。库存方面，海外与国内社会库存同步回升。	震荡偏弱

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
不锈钢	主力参考13800-14500，关注淡季库存变动情况，若出现超预期去库，或对不锈钢价格有一定向上驱动。	受矿端收紧逻辑弱化影响及高库存弱需求基本面压制，不锈钢价格维持震荡偏弱运行。镍矿方面，WBN追加配额申请仍在审批中，尚未获批。APNI表示政府将针对原料短缺的冶炼厂选择性增发配额，总体配额维持2.6-2.7亿吨。配额总量未超预期收紧，矿端收紧逻辑弱化。菲律宾镍矿到港价格暂稳，印尼矿价仍处下行通道但跌幅收窄，升贴水也有小幅回落。高镍铁价格维持平稳，市场并未出现原料极度紧缺的局面。铬矿受下游需求不足及高库存压力影响，预计库存消化周期较长，8月300系排产已明确回升。淡季刚需主导下游接单乏力，地产和传统制造业持续疲软，船舶以及设备置换需求保持韧性但体量有限，终端需求疲软拖累期现货重心逐步下移，贸易商主动降价让利以促进出货。上周不锈钢社库小幅上升，供需矛盾进一步放大。	震荡偏弱
碳酸锂	短线预计偏强区间运行，主力参考14.5-16万区间，前期多单持有，无仓位逢回调至区间下沿可考虑试多	近日市场预期修正资金情绪改善，基本面产业链仍维持去库，下游排产强短期不证伪，旺季窗口来临现实韧性提供支撑，但压制点在于后续原料到港预期增加叠加仓单增量较多，目前现货紧张程度传导也相对有限；资金面上主力逐步突破技术压力位置抬升中枢，前期资金压制有所松动，但是进一步上涨空间打开或需要去库和现货端信号逐步兑现印证，关注现货基差变动及采买心态。	偏强运行

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
多晶硅	观望	依旧是弱供需现实以及强政策预期，多晶硅现货报价上涨但暂无成交，期货跟随现货报价上涨，价差收敛。从供需面来看，多晶硅价格抬升，光伏产品也纷纷提高报价，关注终端的接受程度。虽硅片、电池片价格均上调，但暂未成交。组件报价则出现了分化且涨幅较小，或反应终端接受度较低。考虑到价格回升到完全成本以上或将对需求恢复有所影响，小幅下调需求预期。多晶硅和硅片的库存增长也反应目前成交不畅，库存有所积累。多晶硅环节或需进一步减产以使得供需重新平衡，以支撑价格回升。目前在现货报价上涨及完全成本以上销售的强政策预期支持下，期货价格震荡走强，后续或将继续跟随现货报价。但若供需面没有改善，持续累库的库存压力或将导致价格再度承压。目前价格在均线上方，偏强。总体来看，对于政策支持和落地若乐观看待，企业完全成本上报情况再次抬高价格预期可以逢低试多，但基本面的改善或仍需进一步减产，建议投资者做好风控管理，保持审慎持仓节奏。	宽幅震荡
工业硅	单边：可谨慎逢高试空 套利：关注买现货抛盘面的套利窗口 期权：有经验投资者可考虑卖出小幅虚值看涨期权，需注意持仓风险	供需双弱，工业硅周五在新疆大型企业或将因电力成本上涨而大幅减产的消息下快速上涨。虽然工业硅有进一步减产预期，但套利窗口打开，继续大幅向上的话，需注意上方压力以及企业复产的积极性。工业硅需求预期从小幅增长转为小幅下降，有机硅价格在减产 after 有所回升，预计仍将保持自律减产，关注后期需求恢复情况；前期多晶硅带动工业硅需求回暖，但若光伏需求持续疲弱，则多晶硅减产压力增加，对工业硅需求也将转弱。从周度数据来看，产量回落因西北产量下降导致主产区产量环比回落0.25万吨。需求端小幅回落0.1-0.2万吨左右，因此库存也有小幅回落。维持工业硅底部震荡预期，期货价格上涨后，套利窗口打开，若继续大幅上行，需注意上方压力。技术面来看，日线上涨至均线上方，偏强。策略方面，期价涨至价格震荡区间上方，可谨慎逢高试空。期权方面，有经验投资者可考虑卖出小幅虚值看涨期权，需注意持仓风险。关注产量减少及成本端波动的影响。	低位震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
原油	参考布伦特80-95美金区间，宽幅震荡，波段操作	油价和核心驱动仍是地缘因素，本周地缘扰动陷入僵局，美伊双方对恢复航道通航的目标一致，加上双方近期未出现互相打击与战事升级，因为中远期供应恢复预期较一致，压制油价上行动能与空间。与此同时近端库存持续去库，海峡流量维持战时低位，双方分歧巨大短时难以和解方案，僵持之下供需短缺为油价提供强力托底，当前局势下油价短时维持区间震荡格局，深跌或大幅上行均缺乏驱动，关注地缘冲突进展，中长期我们偏向海峡恢复童话符合大部分国家利益，长期大方向上偏空思路对待。	宽幅波动
对二甲苯	关注跟随原油逢高做空机会；关注11-1月差逢高反套的机会	国内PX负荷大幅回升，且预期后续负荷将上升至高位，下游PTA整体提负节奏弱于PX，整体供需处于强转弱阶段，并且远期有投产预期；需求端较往年同期仍偏弱，且恢复高度预期有限，目前中性估值，加工费预期震荡。地缘方面，中东地缘反复，短期原油宽幅震荡	宽幅震荡
PTA	关注远月跟随原油逢高做空机会；关注1-5月差逢高做空的机会	台风结束后迎来复产提负，加工费中枢下移。下游聚酯在原料价格波动较大、原料缺乏、终端偏弱等原因下持续低负荷。此轮检修结束后，8月原料PX和PTA负荷预期上至高位，叠加需求端较往年同期仍偏弱，且对后期需求的恢复高度预期偏谨慎，PTA加工费持续承压，但今年供需格局改善，下方有一定支撑，因此预期压缩后波动空间有限。整体看，目前PTA基本面维持近强远弱格局，绝对价格跟随原油	宽幅震荡
乙二醇	关注1-5价差逢低正套的机会	供应端来看，短期仍有部分煤化工装置存检修计划，但后续预期油化工装置逐渐回顾，国内负荷逐渐回升。进口方面，中东仅个别装置保持运行中，中东地缘反复，进口仍有较高的不确定性。需求侧目前维持较弱负荷。总体来看，短期供需格局持续偏强，且短期进口量仍然偏低，去库量有望扩大，现货短期仍然较强。但远期来看，下游负反馈加深、供应回归和进口持续不断的预期扰动下，远期格局有所转向，并且远月存在投产压力，目前估值偏高	远月偏强运行
短纤	PF单边跟随EG/PTA波动；PF盘面加工费在600-900区间震荡	近期中东地缘反复，短纤跟随原料宽幅震荡。虽然短期负荷小幅下滑，但短纤需求端仍偏弱，下游补库力度和持续性均有限，补库后进入消化库存观望状态。短纤整体供需预期偏弱，绝对价格驱动有限，跟随原料波动为主	宽幅震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
瓶片	PR单边跟随TA/EG波动；关注盘面加工费逢高做缩的机会	短期来看，地缘反复之下原油宽幅波动，瓶片被动跟随原料。基本面来看，瓶片需求进入传统消费旺季，但今年整体饮料产量增速不足，且出口增长停滞。目前瓶片产量上升至高位，近期检修计划增加，现货加工费压缩到低位，盘面加工费小幅偏高，供需双弱下预期现货加工费低位震荡，绝对价格预计继续跟随原料价格宽幅波动为主，关注下游补货力度和检修实施进度	宽幅震荡
纯苯	BZ10短期或在6800-7300区间震荡运行，关注区间上沿附近压力	美伊谈判陷入僵局，不过地缘未进一步升级，油价高位震荡，对化工重心存支撑。基本面来看，虽8月国内炼厂检修装置中金、盛虹、富海等存回归预期，不过部分装置重启时间有所推迟，供应回归不及预期，叠加受台风影响港口库存进一步下降，低库存下纯苯走势较为坚挺。而下游部分品种维持需求负反馈，虽然下游苯乙烯利润修复后部分装置存回归预期，但苯胺和酚酮装置检修增加，纯苯需求端整体维持弱势。整体来看，虽供应增加略不及预期，但供应仍在持续回升，且需求端整体偏弱，纯苯供需维持转弱预期，不过累库幅度较预期下降，纯苯反弹空间受限，关注地缘扰动对油价的影响	区间震荡
苯乙烯	EB10整体节奏跟随原料波动，短期或在8000-8500区间运行，关注区间上沿附近压力	美伊谈判陷入僵局，不过地缘未进一步升级，油价高位震荡，对化工重心存支撑。随着苯乙烯价格上涨，苯乙烯行业利润有所修复，渤化装置检修或延后，部分装置提负，新浦存重启预期，苯乙烯供应较预期增加。虽下游需求仍偏弱，目前三大下游负荷维持偏低水平，不过在出口装船支撑下，短期部分区域货源偏紧。整体来看，8月苯乙烯供需预期略偏紧，但整体驱动有限，绝对价格跟随成本端波动。	区间震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
甲醇	观望为主，关注10-1正套	本期港口甲醇市场偏强为主，受台风天气影响，多港口封航，港口到港量低，港口甲醇库存因此大幅下降，但由于是短时影响，对价格驱动力偏弱，整体周内价格仍主要受宏观情绪影响，震荡偏强运行。内地甲醇稳中上涨，周内地缘风险情绪仍未消退，对市场形成托底；叠加国内产区供应收紧，下游受涨价预期带动采购积极性提升，多地货源趋于偏紧，共同助推价格上行。从基本面看，本周甲醇进口大幅减少叠加国内产量小幅下滑，供应收缩幅度大于需求回落幅度，港口库存明显去化，基本面偏强。根据行业机构测算，供需差数据预计将下跌。下周进口增量完全盖过国内减产，整体供应大幅抬升，烯烃装置维持偏弱，整体需求几乎停滞，向上弹性不足。预计下周港口甲醇价格震荡偏强运行。	区间震荡
聚烯烃	L09关注7600-8100之间波动；PP09预计在8000-8600之间运行	估值端，美伊僵局持续叠加美国政策反复无常，中东局势不稳定致使油价存探涨空间，油制成本支撑犹存。供应端，PE因新增中英石化、上海石化等装置计划检修及前期检修装置尚未重启，整体产量预期减少1.51万吨至62.24万吨；PP东华能源（宁波）二期一线、裕龙石化二线及巨正源二期等装置均有开车计划，供应端呈现恢复增量预期。需求端，PE下游整体开工率小幅上涨，部分地区棚膜逐渐进入订单储备阶段，包装膜企业维持稳定刚需；PP方面BOPP膜及日用注塑预期订单缓慢抬升，但主流下游订单仍未显示好转，压制市场货源流通。总体来看，PE在供需类数据整体较前期有所增强的背景下预计震荡上涨；PP在地缘问题反复给予成本偏强支撑、产业库存低位叠加需求端预期向好的引导下，预计偏强震荡。	偏强运行
尿素	卖出虚值看涨期权	本周国内尿素市场延续弱势震荡，价格重心小幅下移。周初，供需宽松叠加缺乏利好提振，行情承压下行，山东地区价格创出新低，周边工厂报价陆续跟跌。周中，低端价格触及成本线后收单好转，部分企业试探性小幅调涨，但整体收效甚微，市场陷入成交僵局。需求端，农业用肥进入空档期，工业需求跟进缓慢，出口难缓国内供给库存压力，下游采购以刚需为主，缺乏集中补库驱动。同时，部分持货商对后市转空，低价抛货现象加剧了价格下行压力。整体来看，供需矛盾突出背景下悲观情绪蔓延，行情短期仍难言企稳，预计继续在底部区间弱势运行，后续需关注政策端及消息面变化。	震荡偏弱

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
合成橡胶	关注BR2610在14000附近压力	成本端，目前中东地区冲突不确定性仍导致原油及石脑油持续震荡，成本面底部支撑尚存，但盛虹炼化丁二烯装置8月下旬预期重启，且随着丁二烯价格增长，下游行业利润承压，丁二烯供需格局存转弱风险，需关注港口库存变动情况。供应端顺丁橡胶开工率处于高位，叠加塔里木新产能逐步释放，供应延续增量表现。需求端，半钢胎雪地胎逐步上量，全钢胎终端替换需求迎来传统旺季，8月轮胎开工率存小幅提升预期。总体来看，中东局势反复，成本支撑仍存，BR预计高位震荡。	高位震荡
天然橡胶	单边：9-10月区间内高空思路为主 套利：观望为主 期权：可适当买入看跌期权或卖出看涨期权赚取权利金	供应方面，部分主产区面临强降雨天气影响割胶，原料供应阶段性受限，泰国杯胶价格走强。需求方面，当前行业整体维持控产为主，局部灵活调整，多数企业结合自身库存情况自主调整排产，叠加气温逐步回落，少量企业适度小幅提产，但增量规模有限，暂未改善供应面偏弱格局。需求端持续拖累库存消化，部分企业通过降价促销拉动订单，但仅能小幅改善自身成交。综上，短期降雨扰动影响割胶工作，但原料季节性上量预期，需求侧表现疲软压制上方空间，胶价上方承压，01合约预计运行空间17000-18200，9-10月区间内高空思路为主。	偏弱震荡
玻璃	短期交易价值有限，建议暂观望。	盘面反弹驱动不足，玻璃受制于过剩格局制压重新趋弱，未来几条线点火复产计划进一步加重过剩担忧。现货市场成交价维持弱稳，需求弱势延续，下游工厂在订单偏弱与资金紧张双重压力下，采购理性为主，刚需拿货仍是主流。整体市场无太大变化，供强需弱格局延续，原片企业对后市预期偏弱，去库意愿较为浓厚。国内多数浮法玻璃生产企业长期处于亏损状态，继续关注计划放水冷修的可能性。需求端弱势格局暂难实质性扭转，后市或仍将以震荡筑底为主，短期交易价值有限，重点关注产线冷修进度及宏观政策指引。	底部震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
纯碱	可尝试逢高布空01，考虑到绝对价格偏低，01月差格局升水幅度一般，轻仓少量操作	前期空头资金选择主动止盈离场，从而推动盘面价格反弹，近两日受制于弱基本面制压盘面重新回调。纯碱供应高位，库存增长，下游需求收缩，盘面在持续下跌后近期技术性企稳反弹。基本面来看暂无行情反转支撑，现货市场价格维持偏弱态势，下游补库意愿偏弱，市场交投清淡。玻璃持续新增冷修，下游产能收缩导致纯碱需求缩量、厂库高企。玻璃企业刚需补库，低价成交维持，保持安全边际库存，存货意向不高。光伏产能前期持续收缩，近期在等待龙头企业第二轮去产能落地，后市仍有需求继续缩量的预期。而供应端高位运行，过剩矛盾无法缓解，可尝试逢高布空，考虑到绝对价格偏低，01月差格局升水幅度一般，轻仓少量操作。	底部震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
股指	1.期货：做多远月合约 2.期权：卖出近月虚值看涨期权	科技主线回暖，但业绩期内小微盘指数仍将维持较高波动率。而美伊再次回到谈判阶段，叠加非农数据低于预期下修，油价及通胀压力缓解，此前有关加息、流动性紧缩的压力有望逐渐改善，工业金属、贵金属等顺周期板块开始上行。期指均连续收出三根以上阳线，互相验证确认筑底回升趋势，我们推荐择机增配远月期货合约多头仓位，并结合一定的近月虚值看涨期权卖权，形成备兑组合。	震荡修复
黄金	单边：单边操作需谨慎 期权：波动率相对偏低时可尝试期权双卖策略或逢低构建牛市价差组合	在美国经济活动温和降温，美联储短期加息可能性偏低情况下，随着美元指数和美债收益率上行的动力减弱，在央行购金等需求的强势支撑下，贵金属的中期回调基本结束，随着配置资金回流价格有望逐步回升。短期中东局势和金融市场流动性冲击等不确定性扰动未能消除，在美债需求疲软推高长债利率以及AI行业火热的情况下贵金属的上行空间将受限。短期建议关注美联储官员对通胀相关数据放缓的态度提供更多货币政策指引，黄金缺乏新的驱动资金止盈离场行情转入震荡整理，波动区间在4300-4450美元左右，单边操作需谨慎，在波动率相对偏低时可尝试期权双卖策略或逢低构建牛市价差组合。	震荡整理
白银	单边：价格62美元上方形成支撑，当回落时仍可轻仓做多 期权：逢高卖出对应15000元下方虚值看跌期权	白银走势随着黄金波动但幅度相对更大，近期国内光伏等工业需求略有改善但投资需求相对偏弱对价格驱动偏弱，海外如印度等进口需求略有回升，宏观及工业属性使价格62美元上方形成支撑，当回落时仍可轻仓做多，或逢高卖出对应15000元下方虚值看跌期权。	区间震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
铂钯	单边：保持回调轻仓做多思路 套利：走势维持震荡整理时做多铂钯比可继续持有	铂钯在与金银同步见底回升至阶段高位后呈现上行乏力迹象，后续仍需关注宏观金融属性的驱动以跟随金银波动保持回调轻仓做多思路。目前钯金产业需求受到燃油车需求不佳冲击，国内铂金在资金情绪提振下表现强于钯金，在走势维持震荡整理时做多铂钯比可继续持有。	震荡整理
集运指数 (欧线)	单边观望，9-10月差做缩	上周MSK开仓环比降300-400美金，旺季接近尾声供需压力逐步增大，船司陆续取消欧地线旺季附加费，红海复航进度有加速迹象。近端受需求韧性偏强及基差较大影响偏强修复，10及后续合约受复航预期及地缘局势僵持影响偏弱震荡。当前各大合约价格基本合理，缺乏单边驱动，整体震荡整理为主。从基本面来看，当前9月周均运力34.6万T，同比增速较快，叠加国庆长假揽货压力，基本面压力明显，运费下行趋势明确，市场分歧在于运费下行速率。从驱动上看，当前地缘扰动与红海复航共存，油价短期再度强势，曼德海峡威胁持续存在，同时船司红海复航加速，驱动方向性与持续性差。从期价估值上来看，当前已大幅计价后续运费降速，09合约计价约周均300美金的大柜降速，整体估值合理且贴水较大，近月09受基差影响小幅补贴水，10合约受复航预期与淡季压制震荡整理。总体来说，中远期供应压力回顾明确，短期需求韧性较强延缓淡季运费降速，当前仍是区间波段思路为主，09合约1900-2200点，10合约1500-1800点宽幅震荡。关注9-10月差600点以上的价差做缩机会	宽幅震荡

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、CCF、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn

