

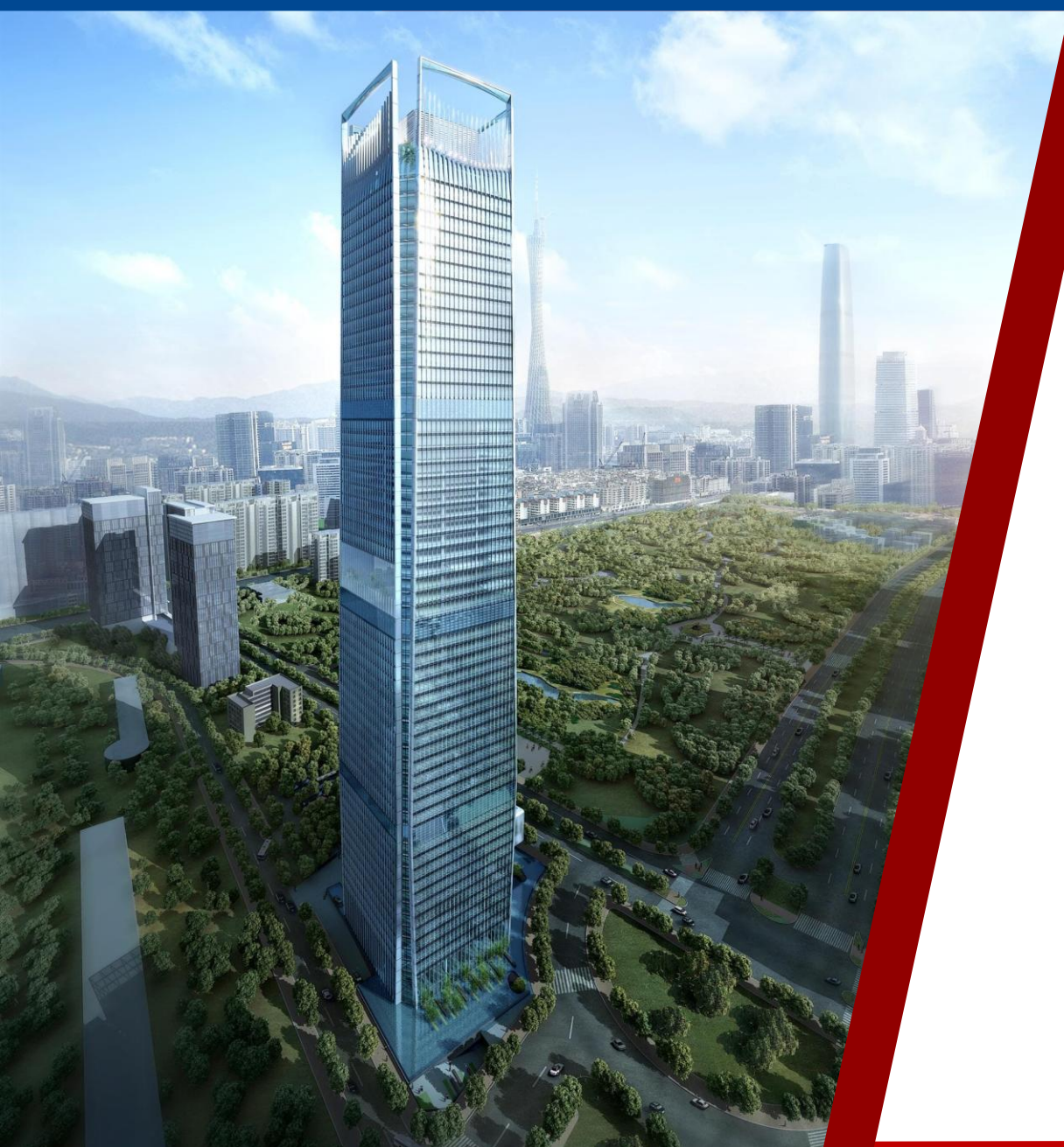
周报观点汇总

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23日 曹剑兰 从业资格：F03087964 投资咨询资格：Z0019556



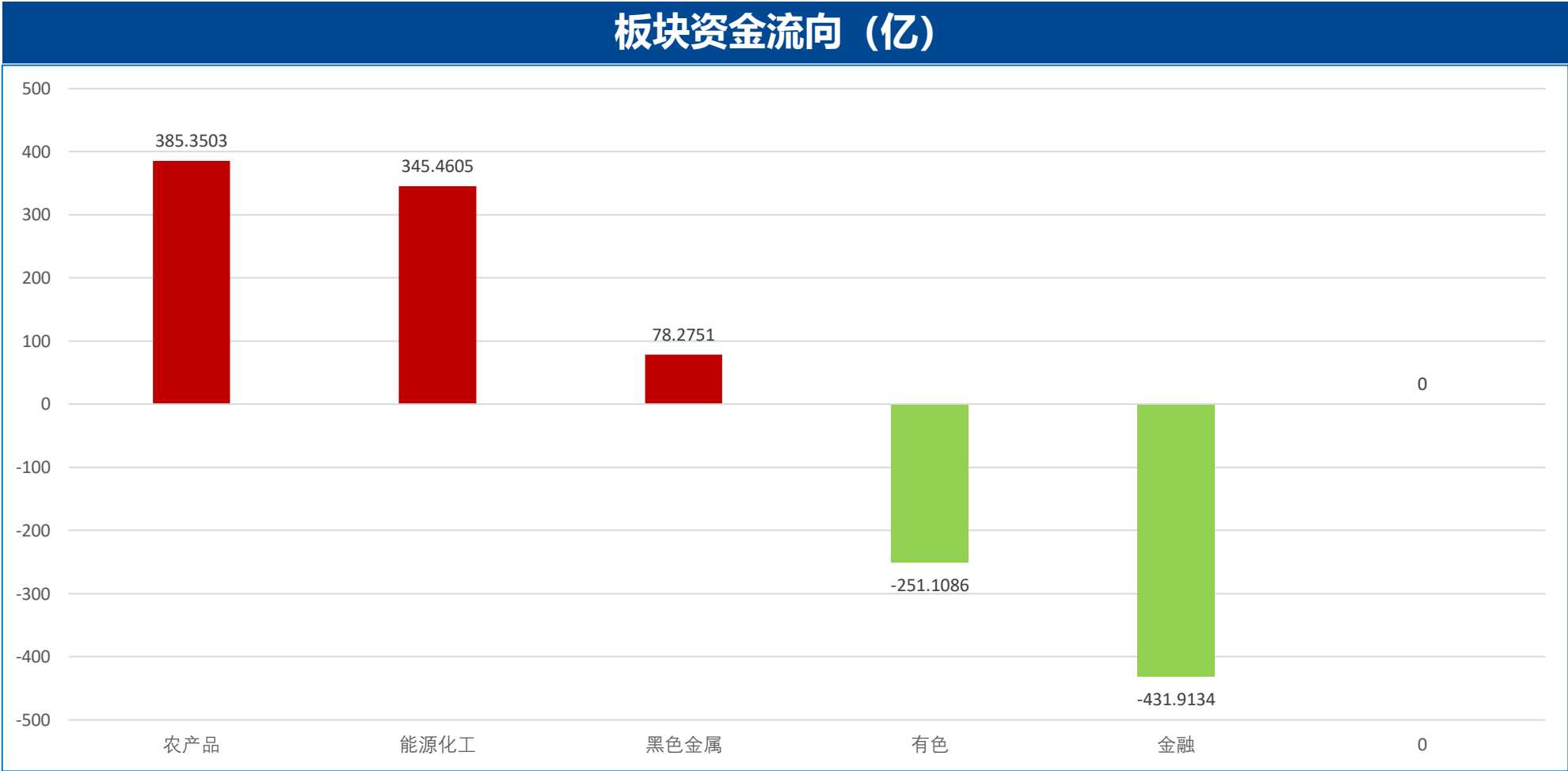


目录

01 期货市场表现

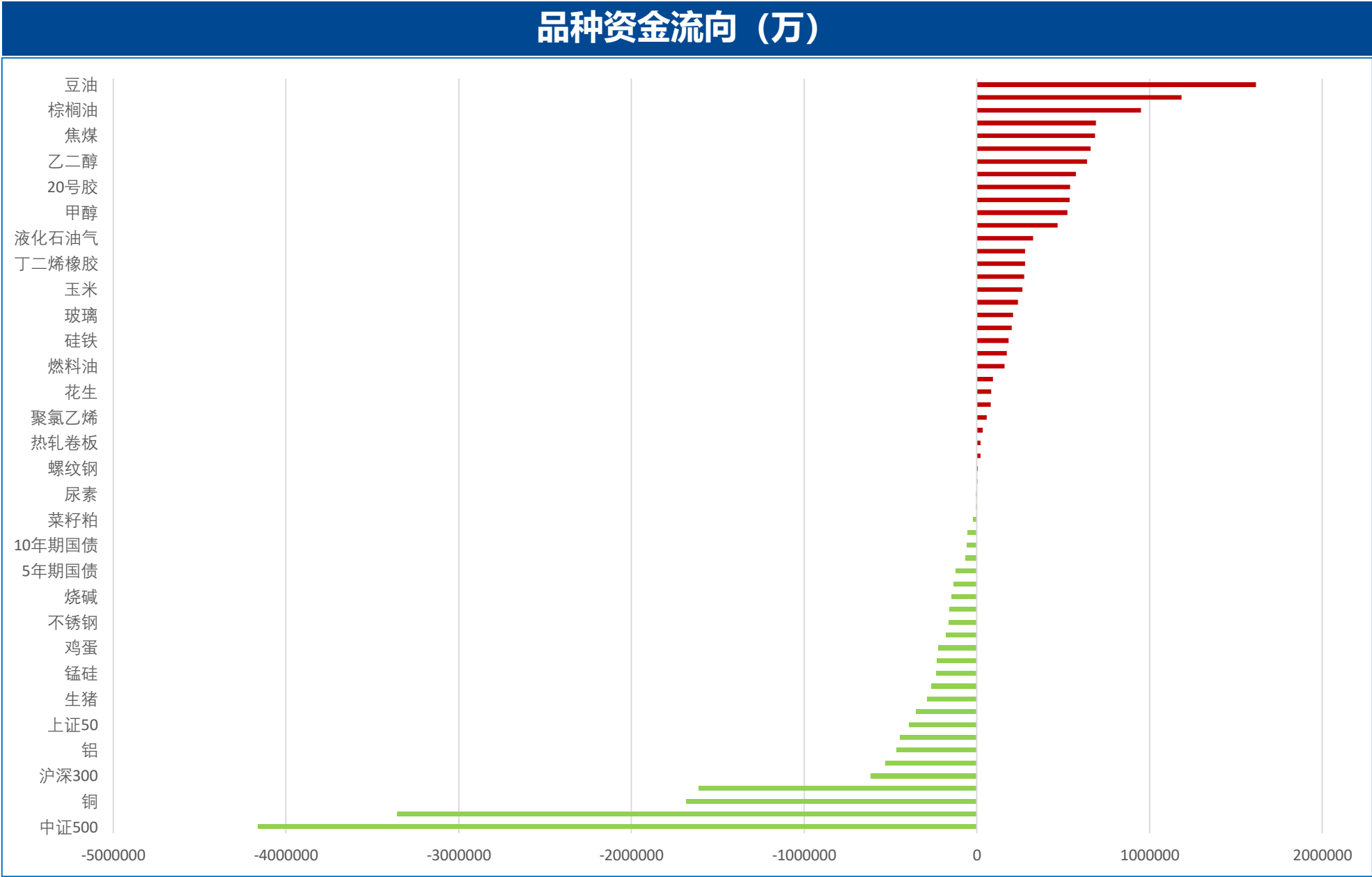
02 投资机会

1-1 板块资金流向（8月17日-8月21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17日-8月21日）



1-3 品种价格跟踪 (8月17日-8月21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	-1.26	0.99	27.76
	沪深300	-0.96	-1.85	13.16
	上证50	-1	-2.14	2.44
	中证1000	-1.61	5.06	18.17
	10年期国债	-0.08	0.25	1.65
	5年期国债	-0.06	0.1	1.05
	2年期国债	-0.01	0	0.3
贵金属类	白银	6.67	16.3	83.67
	黄金	4.69	10.66	25.19
能源化工类	石油沥青	7.21	11.84	46.84
	苯乙烯	4.47	2.06	26.03
	乙二醇	9.15	14.84	20.56
	玻璃	0.28	-3.83	-38.1
	燃料油	12.18	19.41	70.82
	聚乙烯	3.38	5.21	14.03
	甲醇	8.26	7.1	27.98
	20号胶	5.05	6.06	17.82
	液化石油气	7.83	3.75	50.1
	聚丙烯	3.94	6.34	32.66
	天然橡胶	3.99	4.41	10.92
	纯碱	0.75	-3.25	-30.76
	原油	8.31	14.75	17.91
	PTA	0.98	2.13	24.41
	尿素	3.53	1.25	-5.34
	聚氯乙烯	0.76	-1.24	-16.51

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	1.07	-0.06	-2.68
	铁矿石	-0.42	-3.53	-1.44
	焦炭	6.63	10.95	6.94
	焦煤	2.26	10.2	-0.19
	螺纹钢	0.8	-1.81	-6.59
	硅铁	1.62	5.73	7
	锰硅	2.33	2.39	-0.61
	不锈钢	0.6	-4.05	7.17
有色金属类	铝	-0.82	2.29	12.33
	铜	0.06	2.17	36.28
	镍	1.5	-1.29	4.34
	锡	0.28	2.19	57.32
	锌	0	4.65	13.79
	碳酸锂	2.22	11.11	82.54
农产品类	苹果	-2.08	1.79	8.54
	玉米	1.71	0.95	4.3
	棉花	1.94	3.41	16.75
	红枣	-0.49	-2.41	-35.78
	玉米淀粉	1.46	-0.19	2.94
	豆粕	1.99	0.95	4.53
	菜籽油	0.64	5.39	12.36
	棕榈油	3.27	6.55	3.01
	花生	-1.12	-1.41	1
	菜籽粕	2.15	0.18	-10.35
	菜籽油	0.64	5.39	12.36
	白糖	1.39	1.46	-6.52
	豆油	3.31	3.07	7.72
	鸡蛋	-3.11	-2.98	8.31
	生猪	-0.53	-1.24	-41.93

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：预计行情震荡偏弱调整； 套利：观望为主，豆菜价差或进一步走阔	美豆整体基本面向好，美豆走势偏强。近期美豆优良率持续下调，叠加USDA下调单产预估，美豆供应端交易天气升水，但本周profarmer巡查给出产量及单产预估高于美豆8月平衡表数据，市场观点分化。美豆压榨数据不及市场预期，但仍在相对高位，叠加中国采购持续推进，市场仍存信心支撑。国内市场供需仍偏宽松，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，库存持续突破高位，油厂压力较大。但市场利空目前已基本明牌，中期来看，美豆尚未放开进口利润，而巴西大豆压榨利润不佳，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。短期美豆继续上涨驱动有限，国内宽松格局下，预计盘面维持区间震荡格局。	区间震荡
油脂	单边：短期P01震荡偏强对待 套利：关注菜棕价差的修复	豆油方面，下周整体或以区间震荡为主，难走出独立单边行情，上沿受国内高压榨高库存约束，下方依靠美豆天气、板块情绪与双节备货预期托底。国内大豆到港仍处高位，油厂压榨维持较高水平，豆油商业库存处在同期偏高位置，现货基差偏弱，下游依旧刚需随采，备货尚处在博弈阶段，尚未看到实质性大规模提货；行情更多被动跟随油脂板块，波动主要来自外盘美豆结荚期天气扰动。棕榈油方面，现实依旧宽松、预期偏强，整体维持近弱远强震荡格局，合约分化明显，远月弹性大于近月。产地仍处在季节性增产周期，虽然8月上半月马来产量环比回落，但出口同步走弱，近端去库尚不明确；国内处于到港高峰，港口库存继续抬升，进口利润倒挂，现货对近月形成压制；盘面主要交易厄尔尼诺东南亚干旱远期减产、原油与生柴POGO价差支撑，属于预期驱动，一旦干旱证伪容易出现回调。需重点关注马来SPPOMA高频产量、出口数据，印尼旱情跟踪及B50生柴相关消息，以及印度植物油进口的持续性。菜油方面，下周菜油大概率继续板块内相对偏强，近月强于远月，震荡偏强运行，但追高需要警惕现货流动性改善后的回调风险。国内总库存不算极低，但可流通货源紧张，储备轮换、还储需求进一步收紧现货，基差持续高位对09近月合约支撑很强；远月受加拿大新季菜籽丰产预期压制，内外盘逻辑割裂；同时俄罗斯菜油进口风险持续扰动情绪，但消费端没有明显回暖，高价抑制终端采购	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。	近日盘面冲高，一方面前期盘面跌破2200后，成本支撑显现，另一方面，美玉米减产预期较强，美盘玉米大涨，带动国内玉米上行。玉米当前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，或不及往年同期，小麦价格仍有压力。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，8月部分贸易商面临还款压力，或将进一步施压玉米市场。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。	区间震荡
白糖	预计糖价维持震荡调整走势	国际市场，本周国际原糖整体维持强势。支撑外盘的驱动主要来自政策与天气两方面：政策端，印度商务部周四发布公告，在即日起至 10 月 31 日开放 100 万吨原糖免税进口，以此平抑国内不断走高的糖价；天气端，欧洲干旱、巴西 6 月降水超预期，同时厄尔尼诺气候事件或进一步加剧亚洲产区干旱风险，多重因素共同托举外盘糖价。但价格上行存在明显阻力，ICE 原糖主力合约未能站稳18美分/磅关口，市场观望情绪升温。国内方面，外盘走强向国内传导，ICE 原糖主力创出逾一年新高，大幅抬升食糖进口成本，进口利润快速收窄，成本端对国内现货形成支撑；叠加中秋下游备货开启，提振国内白糖市场交易情绪。不过国内盘面也面临较强压制，2025/26 榨季国内食糖大幅增产，工业库存处在历史高位，显著约束现货的上涨空间，内外盘价格联动效应出现钝化。后续需重点跟踪下周现货市场中秋备货的实际落地情况。综合来看，市场多空因素相互博弈，预计国内糖价将以震荡调整为主。	震荡调整

2-1 农产品板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
棉花	预计维持区间偏强震荡走势	美棉方面，德州及部分三角洲产区干旱快速上升，高温少雨导致德州优良率持续下行，引发单产、弃收的担忧。USDA出口销售表现良好，出口越南、巴基斯坦比较多。国内方面，产业方面利空因素不多，下游需求虽一般但在纺企高产能下对棉花原料刚需支撑较强，市场关注传统旺季期下游是否边际好转，供应端国内新疆主产棉区6月底、7月中下旬及8月陆续高温，但对新棉产量影响不大，不过产量仍较上年度预期边际下降，不过郑棉已上涨至较高水平，上方风险也逐渐增加，关注后期抛储挂牌量是否随棉价上涨而增加。综上，短期国内棉价或稳中偏强运行。	区间震荡
鸡蛋	近月（2609）合约跟随现货走势，但由于节后属性，即便上涨空间有限，2610合约延续调整走势。	供应：新开产蛋鸡数量延续增加态势，新增产能持续释放，小码蛋供应继续增加；栏内待淘老鸡存量充足，养殖户淘汰出栏意愿较强，但屠宰企业对后市淘鸡价格下行存在担忧，收购偏谨慎，老鸡实际出栏节奏受到一定制约，预计下周老鸡出栏继续增加，中小码蛋供给增多，大码蛋小幅减少，大小码价差扩大。需求：食品加工企业采购节奏温和，以按需补货为主，需求不及预期，但随着天气转好，鸡蛋储存条件改善，看涨预期释放，各环节拿货积极性有所提升，同时下周处于学校开学备货期，中秋备货亦持续推进，刚性需求支撑力度充足，预计下周需求端趋于偏强运行。本周蛋价冲高至相对高位，压缩后续行情的上涨预期空间，业内谨慎情绪升温，主动囤货意愿回落，操作上更偏向随用随采，规避高位库存风险。综合来看，预计下周鸡蛋行情仍存上行动力，有望继续冲高，不过蛋价高位下市场谨慎情绪增加。	高位调整
生猪	单边：短线逢高短空 套利：观望为主	本周市场成交一般，伴随供应小幅增量，屠宰计划量较快完成，现货价格先强后弱。目前因出栏进度偏慢及散户压栏影响，实际供应仍在高位，若8月底开始加速出栏，虽有开学备货驱动，但整体拉涨动力不足。9月开始需求将逐步改善，但预计当前后置的出栏也将集中供应市场，价格博弈加大。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，建议谨慎操作，升水格局下需关注盘面套保风险。	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
红枣	单边：震荡磨底 套利：关注1-5反套	本周红枣主力合约（CJ2701）期价延续下跌。截止8月21日，01合约收盘于8145元/吨，周度下跌0.49%。现货市场，产销区库存维持历史同期高位，整体去库节奏偏慢，贸易商以按需小单成交为主，主动囤货意愿不强，沧州销区市场货源充足，等级价差拉大，好货价格相对抗跌，通货、次货让利出货。距离中秋备货窗口逐步临近，但现阶段下游食品厂、商超尚未开启大规模补库，仅零星试探采购，现货尚未看到实质性需求回暖信号。供应层面，旧季结转库存体量较大，仓单压力仍存；新季新疆产区红枣进入上糖膨大关键阶段，整体坐果情况良好，丰产预期不变，仅局部点状冰雹、高温扰动，带来短期情绪波动，无法扭转基本面大方向。短期预计维持震荡磨底格局，关注中秋备货落地力度、8-9月上糖成熟期降雨、裂果情况以及2609合约交割期现收敛情况	震荡磨底
苹果	1.单边：01合约空单持有 2.套利：1-5反套择机止盈	本周苹果AP2610合约冲高回落，前期受天气扰动、早熟果优质货源偏少盘面试探上行，最高触及7950元/吨附近，随后多头止盈离场，期价震荡下行，周度收跌，跌幅2.08%。现货处于旧季库存收尾、新季早熟果集中上市的交替窗口。剩余库存清库速度下降，西部早熟嘎啦好果剩余数量不多，精品果价格坚挺，普通通货、次果价格偏低，整体开秤价同比偏弱。销区市场，早熟果到货量有所增加，市场客商要货不多，整体销售不快。新季方面，苹果丰产预期仍存，供应宽松预期压制盘面上方空间。预计期价短期区间震荡偏弱。未来关注晚富士开秤价、中秋备货终端消费边际变化。	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
钢材	观望	周度数据显示，本周表需环比回落，绝对水平依然是淡季偏弱状态。供应端增产有所反复，本周铁水下降，五大材产量有所回落；库存维持去库。后期供需都有季节性上升预期。当前弱需求+铁矿供应宽松共同抑制钢价，在双焦价格上涨300元情况下，钢价跟涨不多，主要是表需尚未明显好转。钢材出口订单低位有所修复，也尚未有增量预期。考虑焦煤估值已经上涨至年内高点，继续拉动钢价空间有限，预计钢价维持震荡走势。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	区间操作，区间参考680-740	本周全球发运环比小幅增加，澳巴发运季节性波动，塞拉利昂等非主流减发，但发运至中国量并未明显减少。预计在西非雨季影响结束后，西非发运量有望进一步走高。需求方面，本周铁水产量环比小幅下滑，钢厂减产多于复产，因煤焦价格大涨，钢厂盈利率继续走差；短期焦煤供应紧缺现状较难缓解，钢厂利润仍将承压，叠加需求边际改善空间有限，预计后续铁水复产高度受限。短期铁矿石在铁水复产预期、终端需求边际改善下有所支撑，铁矿缺乏相应驱动，主力合约运行区间参考690-740。	区间震荡
焦煤	价格高位波动加剧；低位多单注意止盈，谨慎追多	现货偏紧情况下，本周焦煤强势上涨，周涨幅近150元每吨。基差和月差走强。本周数据显示，矿山产能利用率小幅回升，但维持去库；下游洗煤厂和钢厂库存有所上升，焦化厂和港口库存下降。虽然矿山维持去库，但价格低位上涨近300元每吨，接近6月前高水平。后期需要关注蒙煤通关恢复后，现货改善程度，价格或维持高位震荡走势，短期尚未有增产，累库预期。近月价格突破前高，远月价格偏弱，预计近月还将维持偏强走势。	偏强
焦炭	价格高位波动加剧；低位多单注意止盈，谨慎追多	焦炭跟随焦煤走强。产业端焦炭有第二轮提涨预期。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，焦炭价格维持偏强走势。	偏强

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
硅铁	谨慎追多，暂观望	本周硅铁产量环比继续回升，宁夏厂家复产，内蒙有大厂检修，短期利润修复下，预计硅铁产量仍维持高位。需求方面，铁水产量环比小幅下滑，仍维持238万吨左右，短期钢厂检修及复产普碳钢仍有复产预期，金属镁暂无复产迹象，不锈钢韧性维持，整体需求暂无边际回升预期。硅铁处于供需轧差走扩但成本端存支撑的格局，预计短期硅铁价格仍以高位震荡为主，静待供需矛盾激化。11合约运行区间参考5500-6050元/吨。	高位震荡
锰硅	谨慎追多，暂观望	本周锰硅产量环比继续抬升，短期北方产区即期利润转正，南方也明显修复，部分厂家参与盘面套保，整体复产预期抬升，但复产高度预计有限。需求端，铁水产量环比小幅回落，钢厂盈利率再度走差，后续铁水仍有复产预期但高度受限。成本方面，焦煤近期偏强运行，后续化工焦或仍有提涨预期，短期锰硅成本端支撑较强。	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：观望，主力关注106500-107000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，美债利率大幅上行近期压制金属表现，随后美国财政部宣布扩大回购操作规模使得美债利率回落；我们认为在美国财政压力下，后续美债利率进一步上行空间或有限，但后续美联储降息或为定向结构性降息——解决美国财政可持续性问题的；结合前期一系列经济数据，我们认为美国经济基本面暂不支持实质性加息。政策面，前期海外交易商的囤货行为，使得LME现货大幅升水，收窄美伦两地套利空间，当前市场对后续政策预期不明，建议继续关注CL价差变化。基本面，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；需求端在铜价回调后有所回暖，加工端开工率基本企稳，下游订单好转。总的来说，我们认为铜供需基本面良好，但短期宏观与政策因素扰动较大，后续价格波动或将加剧，建议关注美铜关税政策以及海外货币政策预期变化。	震荡
氧化铝	主力运行区间2620-2780，待事件驱动盘面拉涨后逢高做空	本周氧化铝盘面底部宽幅震荡，下半周现小幅反弹。海外现货价格受印尼铝土矿偏紧支撑持续走高，与国内形成分化。国内供应宽松格局未改，广西新增产能基本投放完毕，北方赤泥库问题企业陆续准备复产，叠加广西某企业检修结束，供应压力边际回升。库存端港口周度下滑3.5万吨，全产业链小幅去库，但整体仍有累积预期。成本端几内亚铝土矿FOB价格底部较坚，提供有限支撑。综合来看，国内过剩格局未改，盘面缺乏趋势性反转基础，主力合约参考2620-2780元/吨，关注仓单注销节奏及几内亚雨季发运恢复。	震荡偏弱
铝	主力合约参考23200-24200，空单持有	近期铝价偏弱震荡，宏观与基本面利空交织。美国7月非农及零售数据走弱，CPI同比放缓，市场对美联储9月加息定价明显降温，但尾部风险仍存；美伊局势再生变数，特朗普明确不寻求延长谅解备忘录，美方暗示新制裁，地缘溢价间歇扰动。海外方面，LME库存跌破25万吨创近四年新低，而边际供应增长预期持续加强，阿联酋Al Taweelah复产提速、印尼新投产产能持续释放，前期供应紧缺溢价回吐。国内铝锭社会库存单周去库2.3万吨，下半月存放缓预期；铝棒加工费回落，替代需求减弱，出口增速见顶，沪伦比修复后出口利润继续收窄。综合来看，库存去化为铝价提供底部支撑，但旺季备货预期未兑现、终端内需表现平淡，海外复产压制上方空间，沪铝短期承压，关注去库持续性及宏观边际变化。	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
铝合金	主力参考22800-23800运行，短期观望；多AD空AL套利继续持有	本周ADC12窄幅震荡，AD-AL价差触底反弹，现货稳价出货、成交有限。成本端支撑仍刚性，反向开票叠加金税四期核查使合规废铝结构性短缺，废铝价格虽有回落但仍处高位，销售跌幅快于成本致行业亏损小幅扩大。供应端开工率周度持稳，需求端淡季明显，终端刚需采购为主，跌价未引发补库，部分企业成品累积、降价出货意愿增强。社会库存转为阶段性累库，进口亏损维持千元附近，窗口持续关闭。综合来看，成本高企与低开工构成底部支撑，短期预计维持区间震荡，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	近期锌价于高位震荡，阶段性调整给予下游补库机会：现货升贴水企稳，加工端开工率企稳，原料库存累积、成品库存去化。由于下游加工行业原料/成品库存比值位于低水平，后续旺季临近或有望继续补库。供应端，锌矿TC维持低位，矿端偏紧支撑锌价底部重心，锌锭端暂时未出现规模性减产，但原料偏紧亦限制后续锌锭产量上行高度。整体来看，锌供需矛盾尚不突出，但地域性错配的矛盾仍未解决，LME锌库存维持低位、LME锌现货维持升水，海外锌价偏强运行仍有望带动出口窗口开启，缓和国内库存压力。宏观面，美国财政部通过扩大流动性支持规模缓和美债利率上行压力，若后续降息预期走强，锌价或有望受益于流动性宽松。综上，锌供需双弱以及地域性结构错配逻辑未变，交易层面逢低买入思路或具备较高安全边际，关注海外货币政策预期变化、LME库存及基差变化。	震荡偏强
锡	单边：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，周初美债收益率走高，市场情绪转弱，随后贝森特干预债市，市场情绪转暖，但周末特朗普对伊朗的制裁威胁导致油价大涨，重新点燃通胀担忧，宏观波动较大。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，宏观扰动较大，市场价格大幅波动，目前基本面整体偏强，预计锡价运行区间42-45万区间，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

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
镍	主力参考125000-131000运行，进一步上行仍需更多信号验证，后续关注配额增量规模及海内外库存去化节奏。	镍矿方面，印尼ESDM已开始批准RKAB修订，约十数家镍业公司已获批，此前因配额问题关闭的矿山已恢复运营，额外配额具体数额尚未公布，矿端新增配额逐步释放，供应边际增加。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，高镍铁价格回落，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。硫磺价格高位松动，中东货源流通仍受制约，MHP成本支撑边际弱化；但港口库存低位限制下行空间。硫酸镍价格偏弱运行，MHP及高冰镍价格本周持续下跌，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。	区间震荡
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。	镍矿方面，印尼ESDM已开始批准RKAB修订，约十数家镍业公司已获批，此前因配额问题关闭的矿山已恢复运营，额外配额具体数额尚未公布，矿端新增配额逐步释放，供应边际增加。菲律宾镍矿到港价格暂稳，印尼矿价逐步企稳，升贴水持稳于低位。高镍铁价格回落，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。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。上周不锈钢社库小幅上升，地区性市场集中到货是主要增量来源。	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
多晶硅	观望	当前多晶硅市场维持强政策预期、弱供需现实的双向博弈格局，行情整体以宽幅震荡为主，趋势性单边行情尚未到来。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，现货报价走强，但成交寥寥，可以关注下游接受程度和接货意愿。关注需求恢复以及出口的情况，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震荡，偏强，但小时线背离，有转弱风险。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抬高价格预期，但基本面的改善或仍需进一步减产，关注下周的能源限产会议，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	新疆大型企业将大幅减产带动期现价格偏强震荡，现货报价上移测试下游接受度，期货整体偏强震荡。供应端，8-9月工业硅产量大概率下降，但供应端预计依旧充裕，库存较高情况下有足够库存可以缓冲以及远期期价已经超过9100元/吨将激励其余企业开工积极性增加。工业硅需求预期转为小幅下降，前期工业硅需求主要靠多晶硅产量增长带动，但目前多晶硅增量克制，有机硅、铝合金开工下降，出口回落，预计需求端有回落的预期。综合来看，工业硅供需双弱，大幅减产有望使得供需从过剩转向小幅去库，但需求转弱或导致去库幅度较小，甚至为紧平衡，带来的影响或已在价格中反应，维持工业硅底部震荡预期，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，小时线出现背离，注意回落。	低位震荡
碳酸锂	主力参考15-16.5万区间，前期多单继续持有，无仓位逢回调考虑低多布局	上周碳酸锂产量小幅减少，伴随部分项目恢复锂辉石产量逐步提升，云母产量也维持增加，受大厂检修和季节影响盐湖提锂量下滑。需求中短期的韧性确定性较强，目前市场多家主流机构调研的8月电池排产环增幅度均能维持在6%-8%的水平，对碳酸锂实际消费的承接力度仍较强。产业链仍维持去库，下游排产强劲短期不证伪，旺季窗口来临现实韧性提供支撑，短期高度压制点仍点在于远期预期偏弱以及9月后原料到港预期以及近期仓单增量较多；上周资金情绪和技术面已走出突破，后续上涨空间能否进一步打开关注去库持续性和现货端信号逐步的兑现印证，短期预期偏强运行，主力参考15-16.5万区间为主。	偏强

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
原油	单边观望，正套谨慎持有	当前油价处于地缘事件驱动的高波动阶段，8月24日美国对伊制裁细节公布、伊朗可能的反制措施、霍尔木兹海峡通行量变化等关键变量即将密集落地，同时布伦特油价逼近100美金重要关口，美国方面可能为抑制油价出台更多措施，短期方向不确定性较大。近期SC近月合约累计涨幅较大，已基本修复前期内外价差，追高风险上升；外盘在连续上涨后也存在获利回吐压力，建议暂时观望，等待地缘事件明朗、市场情绪消化后再行布局。后续重点跟踪美对伊制裁细节、海峡实际通行量变化、以及OPEC+9月会议的政策信号。	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，整体供需处于累库阶段，并且远期有投产预期；聚酯端目前利润压力较大，在原料价格波动较大、原料缺乏叠加终端偏弱的压力下减产降负，对上游产生负反馈。目前PX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，PX绝对价格主要跟随原油节奏	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	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，并在利润压力之下进一步降负带来负反馈。短期检修重启有所推迟，且库存下降至低位，导致基差持续走强，但8月底原料PX和PTA负荷预期上升至高位，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，9月后供需格局开始转弱。PTA现货加工费短期持续偏强，盘面加工费预期压缩，但今年供需格局改善，下方有一定支撑，因此压缩空间有限。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	中期关注后期基差走弱后，远月逢高做空机会；短期关注1-5价差逢低正套的机会	供应端来看，短期煤化工装置检修较多，但后续预期油化工装置逐渐回归，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，在利润和原料缺乏压力下负反馈进一步加深。总体来看，短期供需格局偏强，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	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
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。短纤在需求压力下难以跟涨原料，现货加工费大幅下跌，利润和原料缺乏的压力下，短纤短期持续减产，但短纤需求端仍偏弱，供需结构仍然受限于需求，短期现货加工费在原料高基差的情况下短期预期持续位于历史低位，盘面加工费预期低位震荡，绝对价格跟随原料波动为主	宽幅震荡
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。在加工费和原料缺乏的压力下，近期检修不断增加，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
PVC	观望	国内PVC现货市场行情继续僵持运行，周内供应仍处高位，需求表现疲软，外贸政策使得印度客户加重观望情绪，然原油、煤炭、焦炭等成本端产品维持高位，带动PVC成本性预期推升，支撑底部情绪，价格短期预计继续在基本面及上游原料预期中博弈，PVC市场价格继续维持区间波动，难有较大空间调整。	区间震荡
烧碱	观望	下周山东部分氯碱设备检修恢复，预估行业负荷或提升至79.6%左右，临近月末，对后市不确定性存在情况下，山东多数液碱品牌仍或尽量保持低库或者去库，因此低浓度价格方面或难上移。本周江苏高浓液碱价格持稳。受山东报盘高价影响下周内华东出口报盘亦有回升，但整体成交仍维持前期水平，企业仍以订单排船交付为主。	区间震荡
纯苯	短期化工整体情绪偏强，但供应转弱预期下不建议追涨，关注做空机会。	美伊局势仍在僵持，美国称将对伊朗采取史无前例的经济孤立，原油供应不确定性增加，油价重心偏强，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，纯苯需求端整体维持弱势。整体来看，纯苯基本面维持近强远弱格局，但短期低库存格局以及地缘支撑下纯苯走势坚挺，但供应回归预期下反弹空间受限，后续关注下游对高价的接受程度以及地缘变化。	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
苯乙烯	同纯苯	短期油价在地缘支撑下走势偏强，叠加原料纯苯受台风影响维持低库存水平且供应恢复不及预期，原料端走强偏强。而苯乙烯维持亏损格局，且随着利华益进入计划内检修，短期苯乙烯负荷维持偏低水平。下游工厂维持刚需采购，整体气氛疲软，部分终端订单补货，本周EPS/PS开工有所恢复，且随着出口装船带动港口库存回落，短期市场货源偏紧，基差偏强，绝对价格跟随成本端波动。	宽幅震荡
甲醇	观望	本周甲醇期现价格强势上涨。港口方面，出口及船发支撑提货，但港口卸货恢复，外轮抵港量相对较为集中，港口甲醇库存累积，但仍处偏低位置，加之霍尔木兹海峡仍处封闭状态，预期进口量也处低位，沿海甲醇供应偏紧，推动价格强势上涨。内地方面，本周地缘反复扰动叠加现货供应收紧，买涨情绪导致下游跟涨积极，市场推涨至高位。从基本面看，甲醇市场呈现供给大增、需求走弱格局。主要矛盾来自进口集中到港，虽然国内甲醇装置降产、开工下滑，但是进口增量完全盖过国内减产；同时整体消费同步回落，需求承接不足，直接驱动港口大幅累库。整体基本面偏空，港口高库存压制价格。短期地缘局势和商品情绪持续扰动下，预计甲醇价格继续偏强震荡。	震荡偏强
聚烯烃	L01在7500-8000之间波动；PP01预计在7800-8400之间运行	估值端，美伊僵局难破、中东局势不稳定性延续，霍尔木兹海峡仍无全面开放预期，油制成本支撑犹存。供应端，PE涉及榆林化工、裕龙石化等装置重启及上海石化新增检修，整体产量预期增加2.2万吨至64.03万吨；PP浙江石化一线及巨正源二期全线开车，供应端维持增量预期。需求端，PE下游整体开工率小幅上涨，部分地区棚膜进入订单储备阶段，头部规模企业依靠在手订单带动生产实际改善；PP包装行业开工陆续提升，但主流下游订单仍处于弱势状态，下游处于缓慢恢复期。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维持高位震荡；PP在成本端偏强及产业库存低位助推下，虽能缓解需求淡季空头压力，但受产业链持续性利润压缩影响，预计PP高位震荡。	高位震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
尿素	观望，套利后续关注1-5反套	本周尿素市场整体止跌反弹，截止本周四山东中小颗粒主流出厂价格至1670-1720元/吨，均价环比上调35元/吨。本周国内尿素价格走势由出口集港进程加快与装置检修带来的供给收缩共同驱动，但内需偏弱与库存高企制约了上行空间。出口方面，印标落地后工厂集中向港口集港，订单释放分流了国内货源，阶段性缓解出货压力；供应端，主产区多家企业检修或故障停车，日产从高位回落，使得厂家挺价意愿增强；需求端，当前仍处于农业空档期，复合肥开工低位、提升缓慢，工业仅维持刚需采购，国内实际需求不足以支撑价格大幅上行。企业库存虽结束连续累积出现温和去库，但绝对值仍处同期高位，同时去库多为结构性转移。短期市场情绪有所改善，盘面或延续宽幅震荡，反弹源于预期修复而非基本面反转，后续需紧盯出口实际放量节奏、秋肥备货窗口启动及日产变化，若减产与需求共振价格商谈重心有望上移。	宽幅震荡
合成橡胶	关注BR2610在15000附近压力	目前中东地区冲突不确定性仍导致原油及石脑油偏强运行，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，成本支撑较强，BR偏强运行。	高位震荡
天然橡胶	单边：回调低多思路 套利：观望为主 期权：观望为主	供应方面，东南亚及国内产区降雨持续扰动割胶作业，上游加工厂主动补库，共同推动原料价格上行。需求方面，多数半钢胎企业仍处于控产状态，行业整体产能利用率维持在偏低水平。目前东北地区雪地胎少量走货，其余多数区域四季胎出货表现一般；个别企业出台价格政策予以支持，一定程度带动下游拿货量，但整体增量有限。受企业整体利润空间受限影响，部分规格仍存在限产情况，加之雪地排产占用部分内销产能，部分企业个别规格出现缺货。综上，短期降雨扰动影响割胶工作使RU上行，但原料后续季节性上量预期，以及需求侧端表现疲软，9-10月份或有回调空间，考虑厄尔尼诺气候对产量影响，回调布局多单思路。	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
玻璃	交易价值有限，建议暂观望。	本周下跌源于未来产线的点火复产计划进一步加重市场对于过剩的担忧，01合约跌至900点位附近。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，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，重点关注产线变动及宏观政策指引。前期我们提示绝对价格较低，继续做空性价比偏低，09临近交割月交易风险较高，建议谨慎为宜。	震荡趋弱
纯碱	可尝试逢高布空，考虑到绝对价格偏低，轻仓少量操作	本周盘面窄幅震荡，基本面没有太大变化。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，轻仓少量操作。	震荡趋弱

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
股指	持有远月合约多头同时 卖出虚值看涨期权，形 成备兑组合	策略：7月经济数据显示内需相关起色仍需政策刺激，预期下半年财政支出应提速。美债近期集中拍卖利率升高，而目前加息对遏制通胀的作用有限，且美国财政部着手增加回购支持流动性，因此我们仍认为该冲击有望逐渐缓解。期指多头可搭配部分卖看涨形成备兑，对冲风险。	震荡修复
黄金	金价站稳4500美元上 方或进入新的波动平台， 建议回调买入多单逢高 止盈	在美国经济活动温和放缓，美联储短期加息可能性偏低情况下，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，贵金属止跌随着配置资金回流价格有望逐步回升。短期利空压力在于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，美债供需失衡以及AI行业融资火热造成的流动性紧张可能对贵金属造成阶段冲击。目前美国财政宽松叠加政府赤字压力对贵金属形成实质性利好，在资金加速流入的情况下金价站稳4500美元上方或进入新的波动平台，区间在4500-4800美元，关注8月底的杰克逊霍尔全球央行年会上沃什关于加息态度和市场资金流向，策略上建议回调买入多单逢高止盈。	震荡走强
白银	白银走势随着黄金偏强 震荡，上方在70美元 面临阻力，以回调择机 做多思路为主	近期国内光伏等工业需求略有改善海外如印度等进口需求略有回升但投资需求相对偏弱库存偏高资金太多有所分歧或限制上行动力。总体上白银走势随着黄金波动短期在65美元上方维持偏强震荡，上方在70美元面临阻力，关注宏观驱动及流动性变化，以回调择机做多思路为主。	震荡走强
铂钯	操作上建议逢高卖出虚 值看跌期权，或做多铂 钯比	铂钯在与金银同步走强，随着国内工业需求有所放缓，资金热度总体不高，价格回到阶段高位后进一步突破的动力或减退，后续宏观金融变量仍为主要影响因素，操作上建议逢高卖出虚值看跌期权，或做多铂钯比。	震荡走强

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
集运指数（欧线）	单边观望，9-10反套转为10-11反套	本周MSK开仓3900美金环比-200，MSC9月首周运费沿用，运费端韧性持续超预期，期价大幅反弹修复估值。当前近月08，09 合约经过反弹后估值已基本完成修复。10及远月合约跟随上行修复基差。主力合约10估值依赖9月运费变动，当前期价计价周均约250美金降幅，由于9月运力压力偏大及国庆长假揽货需求，尽管当前货量预报仍十分强劲，09合约上破2500点，10合约上破2050-2100点附近压力仍较大，上周我们建议的600点以上建仓的9-10反套可逐步平仓，转为10-11反套，从历史经验来看，船司多于10月中下旬发布涨价函以止跌推涨运价，加上2611合约交割日位于11月最后一天，在正常季节性背景下，10-11月差仍有走扩空间。12及以后合约暂不建议单边参与，当前地缘局势动向复杂，需求韧性极强，同时船司复航有提速迹象，期价以驱动为主，需灵活谨慎参与。	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

