

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 短期避险情绪上升，美联储大概率转向宽松，白银AG2512前多持有；
2. 需求未见改善，多晶硅PS2511前空持有；
3. 供应保持宽松格局，碳酸锂LC2511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>两融余额创历史新高</p> <p>周二A股市场高位回调，科创板领跌，沪深两市成交额小幅扩大至2.91（前值2.78）万亿元。从行业来看，银行、家电行业涨幅居前，通讯、综合金融、计算机板块领跌。股指期货随之调整，IC、IM基差走强，修复昨日贴水异动。</p> <p>随着指数水涨船高、两融余额突破2015年牛市以来的历史峰值，市场畏高情绪有所增加，部分投资者减仓兑现收益，股指近期进入震荡整固阶段。但股市流动性依旧充裕，两市成交额维持在近3万亿的高位，在资产荒背景下，中国权益资产配置价值依旧突出，股指震荡向上格局暂未改变。</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>市场谨慎延续，股债跷跷板弱化</p> <p>昨日债市全线走弱，T合约相对抗跌，TL合约跌幅仍最为明显。宏观方面，国内数据清淡，稳增长预期延续。财政部对社保基金免增值税。流动性方面，央行继续在公开市场净回笼，但资金面延续宽松，央行8月未进行国债买卖，但市场预期仍存。近日股债跷跷板效应明显减弱，近两日均呈现同向运行，但价格波动较为有限，市场谨慎情绪仍较为显著。综合来看，债市情绪仍较为谨慎，方向性驱动较为有限，或继续延续震荡。</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>金价向上突破，白银价格新高</p> <p>黄金：欧洲动荡、欧洲权益市场大幅走弱，导致市场短期避险情绪升温。美联储转向宽松，以及美联储独立性受到扰动，黄金的金融属性、货币属性有望得到强化。金价已完成向上突破，潜在上涨空间打开。</p> <p>白银：欧洲动荡、昨晚欧洲权益市场大幅走弱，市场短期避险情绪升温。美国ISM制造业PMI指数环比回升至48.7%，连续第5个月位于收缩区间，美联储转向宽松确定性已较高。加之白银面临关税政策风险，白银多头格局强化。</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>供给紧张担忧加剧，铜价偏强运行</p> <p>昨日铜价继续表现偏强，站上80000关口。宏观方面，国内数据清淡，稳增长预期延续。美国制造业PMI数据表现不佳，但受非美货币疲软的影响，美元指数走高至98.3附近。供需方面，供给端紧张仍延续，废铜供给紧张及检修担忧增加，冶炼加工费维持低位，矿端紧张预期延续。需求方面，现货市场存一定畏高情绪的，但旺季消费预期仍存。综合来看，铜价中期向上格局仍较为明确，供给端紧张格局下支撑不断强化，目前主力价格突破80000关口，多头格局仍延续。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	多头格局	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 (铝、氧化铝)	<p>氧化铝延续震荡，沪铝支撑强化</p> <p>昨日氧化铝价格维持在低位震荡，但仍收于3000上方。宏观方面，国内数据清淡，稳增长预期延续。美国制造业PMI数据表现不佳，但受非美货币疲软的影响，美元指数反弹至98.3附近。氧化铝方面，产能过剩及新产能投放预期延续，部分地区现货报价仍在下调，但基差整体仍偏高，叠加成本支撑限制下跌空间。沪铝方面，供给端支撑仍较为明确，消费旺季预期延续。综合来看，氧化铝空头格局仍较为明确，但估值较低，续跌空间受限。沪铝下方支撑仍较为牢固，且存潜在利多，多单可继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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)	<p>避险情绪提升，镍价承压回落</p> <p>镍基本面暂无实质性改善，矿端在菲律宾的季节性放量下，供应延续宽松；冶炼端，镍铁、中间品以及硫酸镍环节在印尼扰动下价格相对坚挺，精炼镍高库存压力仍存；需求端，当前旺季未至，下游对高价承接意愿有限。</p> <p>印尼动乱暂无新增消息，市场观望情绪较浓，叠加美元指数走强、关税政策再起波澜，避险情绪带动镍价高位回落，夜盘收跌1.05%。整体来看，过剩格局对镍价上方压力明确，但印尼隐忧为下方提供支撑，沪镍区间格局未改。 (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>供给持续宽松，锂价跌幅放大</p> <p>盐供给维持高位，盐湖料及云母料碳酸锂确有减产情况，但辉石提锂产线增产积极，进口矿石补充充足，资源端个别矿企停产并</p>	谨慎看跌	投资咨询部 刘启跃 从业资格：	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：

	未造成供给明显收紧，而冶炼环节库存虽持续向下游转移，总库存去库节奏实则偏缓，短期锂价走势仍将承压，关注9月30日宜春矿山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。)		F3057626 投资咨询： Z0016224	F3057626 投资咨询： Z0016224
硅能源	供应压力预计明显增长，价格继续上涨空间可能有限 多晶硅供应方面，8月多晶硅产量12.5万吨，9月预估在12.5-13万吨。相比于上半年月产量不到10万吨，当前供应压力明显增长，可见当前高价利润水平下厂家有动力增产，不利于产能出清预期。价格方面，头部企业对棒状硅报价大幅上涨至5.5万元/吨，颗粒硅上涨至4.9万元/吨，但是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。 (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 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	供给缺乏约束，炼钢利润趋于收缩 1、螺纹：昨日现货价格有止跌迹象，上海、杭州、广州价格持稳，现货成交一般，钢联小样本建筑钢材日度成交量小幅升至9.90万吨。螺纹钢库存继续逆季节性增加，昨日杭州螺纹库存升至89万吨(+0.3)，同比增幅扩大至23.2万吨。现阶段暂无约束供给的政策落地，不过随着电炉谷电出现亏损，富宝废钢日耗量已逐步回落，关注短流程减产能否缓和逆季节性累库的压力。预计本周螺纹价格偏弱运行，电炉谷电成本处暂有支撑。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，1月合约多铁矿空螺纹。风险提示：反内卷预期反复。 2、热卷：昨日现货价格出现止跌迹象，上海、乐从分别涨20、10，现货成交有所改善。钢材整体供需矛盾继续积累，库存持续增加，弱于季节性。乐从冷系总库存已创同期新高，唐山三大主流钢坯仓库钢坯库存已增值113.91万吨，接近2024年的历史峰值。买单出口政策收紧将于10月落地，对直接出口影响待验证。现阶段暂无供给约束政策落地，且盈利支撑下，长流程钢厂暂无减产驱动。预计本周热卷价格或延续弱势，维持谨慎看空观点不变，关注60日均线附近支撑。风险提示：反内卷预期反复，直接出口大幅走弱。 3、铁矿：随着焦炭现货转向降价，长流程钢厂维持盈利，且本周北方限产影响也将结束。虽然钢材供需矛盾正在积累，但由于成本差异，电炉已先于高炉亏损、减产。预计短期高炉铁水日产仍将维持在240万吨以上。高铁水有利于缓和进口矿供需矛盾的积累速度。未来高炉是否会发生亏损减产，依赖需求旺季成色。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，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 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
煤焦	需求兑现走弱，关注产业链复产节奏 焦煤：钢焦企业维持限产状况，对原料备货意愿不断走弱，坑	焦煤 谨慎看跌	投资咨询部 刘启跃	联系人：刘启跃 021-80220107

	<p>口竞拍成交率持续降低,现实需求羸弱拖累煤价,但山西部分煤矿矿井亦收到当地应急管理局的停产通知,原煤产出难有增量,焦煤下行趋势或将放缓,近期需关注能源局煤矿超产抽查一事的推进程度。</p> <p>焦炭:环保管控制约北方焦炉及高炉生产节奏,焦炭现实供需双双走弱,且贸易环节同步受阻,现货流通效率降低,焦炭完成连续八轮提涨后市场情绪暂稳,期价走势则承压走弱,关注阅兵后上下游复产进度。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	焦炭 谨慎看跌	从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224	从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224
纯碱/ 玻璃	<p>纯碱供给易增难减,玻璃供给刚性</p> <p>1、纯碱:阿拉善一期二期已并线,产量已逐步回升,二期投产稳步推进中。陕西兴化30万吨装置因搬迁停车,湖北双环短停2天,河南骏化装置故障,昨日纯碱日产降至10.42万吨(-0.5万吨)。不过当前供给依然大于刚需消耗量,叠加碱厂、交割库存量库存偏高,纯碱价格下行驱动较明确,01合约仍处于空头格局中,宜作空头配置。</p> <p>2、浮法玻璃:玻璃厂供应平稳,运行产能维持不变。终端旺季逐步临近,观察下游拿货积极性,昨日四大主产地产销率小幅降至92.5%(-1.5%)。现阶段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,导致玻璃价格承压。如果旺季需求成色不佳,且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>震荡区间仍建议逢高沽空</p> <p>宏观层面欧洲债券,美国关税等均给市场带来复杂影响。地缘政治方面,特朗普表示对于俄乌问题称对俄罗斯总统普京非常失望,将会采取一些行动来提供帮助乌克兰,但没有具体明确的举措。俄乌问题的解决暂无进一步进展消息。供应方面,OPEC+主要成员国料将于周日开会讨论产量政策,同意比原计划提前一年完全取消每日220万桶的自愿减产,市场评估供应过剩担忧。短线来看,油价仍有可能因为地缘因素冲高,但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>检修装置陆续重启,关注内地供应压力</p> <p>近一周西北样本生产企业接单量为7.54(+1.5)万吨,达到6月以来最高,上周价格下跌之后,现货成交明显改善。本周多套检修装置计划重启,若全数恢复,开工率将提升至86%以上。随着印度加大从非伊国家的采购力度,当地甲醇涨势放缓,间接促成了伊朗甲醇更多发往中国,9月和10月我国甲醇进口量预计均超过140万吨,沿海供应压力尚未释放完毕。受制于高进口量的现实和产量增长的预期,甲醇价格仍将承压,首选卖出看涨期权。</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 style="text-align: center;">开工率稳步上升</p> <p>地缘政治影响仍在，周二国际油价盘中一度上涨3%。本月计划检修的聚烯烃装置较少，PE开工率上升至81%，处于年内中等水平，PP开工率上升至80%，处于年内较高水平。9~12月仍有新产能等待投放，PP供应压力依然较大。需求方面，下游开工率虽然高于去年同期，但订单数量明显减少，因此进能够供提供刚需。综上，9月供应和需求均增长，聚烯烃期货价格预计止跌反弹。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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 style="text-align: center;">旺季预期仍偏弱，郑棉价格区间震荡运行</p> <p>供应方面，本年度新棉丰产几成定局，虽然USDA8月报预计2025/26年度中国棉花产量仅有685.8万吨，但国内市场普遍预计本年度新棉产量将达到720-750万吨之间，产量同比增加是大概率事件，当前开秤价格预估在6.2-6.5元/公斤左右。需求方面，传统需求旺季期间，各环节开机负荷仍处于近五年来同期中等偏低水平，织厂季节性小幅补充原材料库存，8月中旬起，布厂、贸易商询价频率提升。总体而言，目前市场对于旺季预期仍偏弱，关注国内宏观政策，以及中美经贸谈判的情况。</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
橡胶	<p style="text-align: center;">基本面持续改善，胶价存在支撑</p> <p>消费刺激政策的持续推进利好乘用车零售增长，轮胎企业开工率亦表现尚佳，全钢胎去库优于半钢胎，需求兑现偏向乐观，而天胶原料放量速率整体偏缓，增产季新胶生产节奏不时受阻，产区收胶价格表现坚挺，供需结构仍处改善势头，港口橡胶库存连续五周降库，基本面对胶价驱动偏多。</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作参考之用，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。