

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 伦敦白银现货流动性趋紧，沪银AG2512前多持有；
2. 贸易冲突缓解，沪铜CU2511多单持有；
3. 供应集中释放，生猪LH2511-C-11400卖出看涨期权。

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	短期震荡巩固，关注多单布局机会 周一A股大幅低开后持续回升，科创板块翻红，但市场整体成交额继续回落至2.37(前值2.53)万亿元。从行业来看，有色金属、国防军工板块涨幅居前，汽车、传媒板块领跌。股指期货整体收跌，期货走势弱于现货指数，基差走阔。 中美贸易摩擦不确定性仍存，但当前市场对TACO交易的一致性预期较强，情绪相对积极，关注的月底APEC会议的中美两国领导会晤。随着估值重回高位，股指短期震荡巩固，但考虑到流动性宽松环境未改，经济基本面韧性仍存，科技主线持续发酵，慢牛行情可期，近期关注宏观扰动下的IC多单布局机会。 (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：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473
国债	风险偏好快速修复，资金面仍延续宽松 昨日债市早盘高开，但随后震荡偏弱运行。宏观方面，中美贸易关系快速出现缓和，且市场对进一步发酵预期较低，避险情绪快速消退。9月进出口数据好于预期，市场对后续政策加码预期延续。货币政策方面，央行继续在公开市场净投放，资金面仍延续宽松，DR001维持在1.31%附近。综合来看，市场对贸易关系进一步恶化预期较低，权益市场乐观仍延续，债市仍难有明显好转。但海外宏观仍具有不确定性，叠加资金面宽松格局未变，短端利率仍表现偏稳健。 (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	伦敦白银现货流动性趋紧，白银价格加速上行 黄金：中美贸易摩擦出现缓和信号，VIX指数快速回落。伦敦金银现货流动性趋紧，期现价格共振上涨。且全球政府债务扩张，信用货币超发，非美国家“去美元化”趋势持续的长期推涨金价的逻辑清晰。黄金维持多头思路。 白银：伦敦白银现货流动性趋紧，白银1个月租赁利率已飙升至30%以上，COMEX白银10合约空头展期风险显著上升。逼仓风险下，白银期现价格共振上涨。短期白银价格向上弹性显著放大，VIX指数已逼近对等关税时的峰值。白银长期看多观点不变，但短期追涨风险上升，持有多单者关注伦敦白银租赁利率等指标的边际变化。 策略上，黄金AU2512、白银AG2512前多继续持有，建议新单待回调加仓。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	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)	贸易担忧缓和，矿端供给预期仍然偏紧 宏观层面，中美贸易冲突紧张局势略有缓和，事件扰动影响减弱；供需层面，基本面延续供给偏紧预期，印尼Grasber及智利国家铜业矿山此前因事故减产，年内铜矿供应存在减量，中长期铜价中枢维持抬升趋势。策略方面，随着中美关税冲突淡化，沪铜前多仍可持有。 （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 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)	宏观预期修复，基本面表现平稳 昨日铝价震荡走高，修复上周部分跌幅，氧化铝延续弱势，维持在低位震荡。宏观方面，中美贸易关系快速出现缓和，且市场对进一步发酵预期较低，避险情绪快速消退。9月进出口数据好于预期，市场对后续政策加码预期延续。美元指数重回99上方。氧化铝方面，现货价格仍在持续下跌，过剩预期未有转变。沪铝方面，供给端约束仍未有改变，需求预期仍偏谨慎。综合来看，宏观拖累短期减弱，但不确定性仍存，氧化铝基本面偏空格局延续，但估值偏低。沪铝供给约束牢固，但需求端仍未有明显改善，中期向上格局未变，但短期新增向上驱动仍有限。 （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 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)	动能不足，镍价延续区间震荡 从基本面来看，矿端供应延续宽松，但印尼RKAB隐忧、菲律宾雨季逐渐临近，为镍矿价格提供支撑；镍铁、中间品供应未有收紧，但需求边际改善下，硫酸镍价格继续走强；精炼镍环节，过剩格局依旧明确，海内外库存尚未结束。 中美贸易摩擦继续发酵，市场观望情绪较浓，考虑到基本面上有过剩压力、下有成本支撑的僵持局面，镍价区间震荡格局暂难改变，卖出看跌期权策略继续持有。 （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	基本面供需双增，资源端存在扰动 碳酸锂现实供需延续双旺格局，周度产量维持高位，需求兑现亦较积极，10月正级及电池企业排产维持较高水平，总库存继续下降；锂矿方面，藏格矿业公告复产，但考虑盐湖料已进入季节性减产时期，对实际供给增量补充较弱，而宜春矿企完成储量核实报告编制，审核结果暂未公布，近期仍需关注资源端扰动预期。 （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 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
硅能源	基本面暂无明显改善，价格震荡偏弱 工业硅方面，北方大厂十一假期前后复产脚步加快，开工10余台大炉型，北方供应端压力攀升，南方产区暂时开炉稳定，10月中旬至月底部分企业有停炉计划，市场仍然呈现供大于求局面，预计价格震荡偏弱。 多晶硅方面，市场整体处于供需失衡与政策干预相互博弈的阶段，整体库存压力较大，减产不及预期，价格向下游传导不顺，成交氛围清淡。预计短期内多晶硅市场将保持震荡偏弱的格局。 （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	供需矛盾积累，钢价下行驱动较强 1、螺纹：昨日现货普跌，上海、杭州、广州分别跌40、20、20，小样本建筑钢材贸易商日成交量为10.6万吨。地产周期继续向下寻底，基建逆风，需求大概率旺季不旺。螺纹长短流程均不同程度亏损，国内铁水供应更多流向板材及非5大材。螺纹钢供需双弱，长假期间库存被动增幅相对较大。目前国内钢材供需矛盾已在部分品种上显性化，钢厂亏损减产、产业链发生负反馈的风险已逐步积累。预计螺纹期价震荡偏弱，向下空间取决于产业链负反馈发生的概率和程度。策略上，继续持有卖出近月虚值看涨期权RB2511C3150，新单可试空01合约。风险提示：宏观政策超预期。 2、热卷：昨日现货普跌，上海、乐从跌40，成交一般偏弱。国内钢厂保持生产强度，高铁水供应在利润引导下更多流向热卷、型钢等非建筑钢材。热卷供需双旺，库存持续被动增加，热卷、型钢等品种去库压力逐步显性化。钢厂盈利压缩、亏损减产、产业链发生负反馈的风险已逐步积累。预计热卷价格将震荡向下，向下空间取决于产业链负反馈发生的概率和程度。策略上，新单试空热卷01合约。风险提示：宏观政策超预期，板材需求超预期。 3、铁矿：需求端，国内钢厂保持生产强度，铁水日产短期将维持在240万吨附近的高位。且10月下旬起，内陆运输距离较长的钢厂或将启动原料冬储补库。潜在风险源于钢材供需矛盾持续积累，钢厂亏损减产的风险相应提高，或导致高炉提前减产，削弱进口矿消费。供给端，中矿与BHP谈判进展不明，如果谈判始终陷在僵局，将影响四季度BHP发运回补的可能性。总体看，进口矿供需双旺、基本面矛盾不突出，铁矿价格将继续在【760，820】区间内运行。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	螺纹 谨慎看跌 热卷 谨慎看跌 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	供需矛盾尚处积累阶段 焦煤：煤矿处于复产阶段，山西个别矿井因井下原因提产偏缓，供给恢复较慢，而节后钢焦企业对原料采购积极性有所下降，焦企备货相对充足，钢厂维持按需节奏，焦煤供需矛盾暂不突出，煤价预计震荡，关注本月矿端超产抽查结果。 焦炭：焦企入炉成本逐步企稳，焦化利润多处于盈亏平衡附近，焦炉开工积极性变动不大，而长假后钢厂对原料补库意愿如期走低，需求增量表现不足，焦炭现货首轮提涨后暂稳运行，期价走势亦震荡为主。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	焦煤 震荡格局 焦炭 震荡格局	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	纯碱供过于求格局明确，玻璃供给收缩预期降温 1、纯碱：周一纯碱日产升至10.62万吨，即使远兴能源二期投产推迟，纯碱整体依然维持供过于求的格局，行业库存继续积累。周一碱厂库存较上周四增加2.48万吨，重碱增库2.09万吨。沙河送到价1170左右，交割库报价1140-1150，盘面维持升水现货的结构。纯碱基本面下行驱动较明确，维持空头思路。策略上，纯碱01合约前空持有，新单可反弹抛空。 2、浮法玻璃：昨日浮法玻璃四大主产地产销率均值为98%，10月以来多数时间低于100%。目前沙河地区玻璃停线计划相关消息多次反复，本月又将有5条冷修产线复产点火，玻璃供给收缩预期降温。且地产周期继续向下寻底，玻璃需求大概率旺季不旺。目前玻璃价格回调压力明显上升，关注供给收缩预期会否兑现。策略上，新单暂时观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	纯碱 谨慎看跌 玻璃 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
原油	供需宽松预期持续，维持逢高做空思路 供应方面，沙特阿美确认石油开采成本为每桶油当量2美元，可维持1200万桶/日最大产能一年且无需额外成本。OPEC将在11月实施13.7万桶/日的产量恢复，四季度实际供应压力仍持续增长。总体而言，油价连续下跌后累积超跌反弹需求，短期油价修复，但目前市场暂未出现明显利多驱动，仍建议维持逢高做空思路。 (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	到港量或减少 上周末新增三套装置检修，明日内蒙和宁夏共两套装置计划停车，本周生产企业开工率小幅降低。部分到港的伊朗船只因被美国制裁而无法卸货，涉及数量超过10万吨，或导致本月进口量超预期减少。进入11月之后，国内外气头装置惯例停车，供应收紧将大幅缓和甲醇供应压力。考虑到烯烃需求良好，工厂偏低以及潜在的供应减少利多因素，推荐卖出近月看跌期权，买入01合约深度虚值看涨期权以及做空PP-3MA。 (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 0755-33320776 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114

聚 烯 烃	PP加速下跌，L-PP价差走扩 本周新增少量检修装置，聚烯烃开工率下降约1%，当前仍处于年内高水平。由于长假期间库存大幅积累，上中游积极下调报价，然而下游采购意愿较低，现货成交冷清。周一PP期货加速下跌，基差走弱至-50元/吨，期货升水依然较多。四季度PP表观需求同比增速高达15%，而PE仅为10%，PE强PP弱的格局不变，L-PP价差预计持续扩大。 (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 0755-33320776 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
棉花	供应放量预期持续，价格反弹空间有限 供应端，南半球丰产格局基本落地，巴西棉、澳棉资源充足；北半球新棉即将大量上市，在无天气异常扰动情况之下，供应增量或也将逐渐落地。需求端，金九旺季已经渡过，整体下游开机率未达预期，市场信心不足进一步压制原料采购需求。总体而言，国内在收购成本抬升的支撑下，小幅止跌反弹，但后续基本面压力仍存，预计反弹空间有限。 (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
橡胶	港口持续降库，基本面并未转差 节后港口延续降库趋势，一般贸易库存出库率高于入库水平，下游采购仍有支撑，轮胎企业开工处于恢复阶段，橡胶现实需求兑现并未转差，而产区气候扰动逐步减弱，季节性增产压力随之而来，但考虑胶价已处于阶段性低位，下方空间相对有限。 (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 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
棕榈油	供需偏紧预期延续，下方仍有支撑 昨日棕榈油价格早盘快速走弱，但随后震荡走高。宏观方面，中美贸易关系出现缓和，且市场预期偏乐观，市场情绪明显好转。供需方面，马棕库存超预期增加，但产量如期下滑、出口表现乐观，叠加中期减产季及B50政策的推进，供需偏紧预期维持。此外油脂板块整体出现企稳，棕榈油下方支撑仍存。 (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

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。