

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 美联储主席释放偏鸽信号，沪金AU2512前多持有；
2. 过剩预期持续，原油SC2512前空持有；
3. 甲醇存在需求支撑，卖出MA512P2250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	避险情绪回升 周二A股市场高开低走，科创板领跌，市场整体成交额小幅回升至2.60（前值2.37）万亿元。从行业来看，银行、煤炭板块偏强，通讯、电子、有色金属板块领跌。股指期货随现货走弱，期指持仓量继续提升。 宏观方面，中美贸易摩擦继续发酵，双方在会晤前接连抛出筹码，市场避险情绪回升；鲍威尔暗示美联储暂停缩表、保留本月降息的可能性，降息预期进一步提振。整体来看，情绪回落带动股指震荡调整，但中长期上涨的核心驱动没有发生改变，关注宏观扰动下的多单布局机会。 （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	宏观预期反复，流动性延续宽松 昨日债市早盘震荡运行，午后出现走强，全线收涨，超长端仍表现更为积极。宏观方面，中美贸易关系预期仍在反复，不确定性延续。美联储态度偏鸽派，降息预期强化。货币政策方面，央行继续在公开市场净投放，同时今日将进行买断式逆回购续作，资金面仍延续宽松。昨日午后受权益市场走弱的影响，债市表现较为乐观。综合来看，海内外宏观仍有较大不确定性，市场预期反复，股债跷跷板效应虽有所减弱但仍存，债市谨慎情绪为消退，资金面则延续平稳。 （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	鲍威尔释放偏鸽信号，黄金维持多头思路 黄金：中美关系趋紧，市场短期避险情绪提高。凌晨美联储主席鲍威尔释放偏鸽信号，表示劳动力市场可能加速降温，美联储缩表可能即将结束。避险需求、金融属性、及货币属性利多共振，黄金价格上行逻辑清晰。 白银：伦敦白银现货流动性紧张导致的逼仓逻辑短期放大市场波动，昨日沪银VIX指数峰值创年内新高。鉴于黄金价格上涨逻辑清晰，维持白银长期看多观点不变，短期仍需关注外盘逼仓逻辑的边际演绎，即CFTC非商净多头持仓以及伦敦白银租赁利率的边际变化。 策略上，黄金AU2512、白银AG2512前多继续持有，波动率上升至中性偏高水平，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）	贸易扰动反复，铜矿供给预期仍然偏紧 中美贸易谈判暂不明朗，但关税事件冲击阶段性缓和，铜价走势暂稳，而市场对四季度铜精矿供给担忧则持续存在，印尼Grasber及智利国家铜业旗下矿山因事故减产，供应收紧支撑铜价。策略方面，前多策略仍可持有，关注中美贸易谈判进展。 （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）	宏观扰动持续，基本面驱动有限 昨日铝价早盘震荡走弱，夜盘横盘运行，氧化铝延续跌势，跌破2800。宏观方面，中美贸易关系预期仍在反复，不确定性延续。美联储态度偏鸽派，降息预期强化，美元指数有所回落，但仍维持在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，价格逐步接近成本线，关注底部支撑。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，宏观冲击短期减弱，但不确定性仍较强，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，仍主要受宏观面影响。 （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）	向下动能减弱 镍产业链各环节表现分化，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，硫酸镍价格逆势走强；精炼镍环节过剩暂难扭转。 宏观方面，中美贸易摩擦继续发酵，同时昨日鲍威尔发言提振10月美联储降息预期。当前镍基本面矛盾暂不突出，宏观扰动主导短期镍价走势，随着镍价回落至震荡区间下沿，继续向下动能减弱，关注11.9-12.0万元左右的支撑位表现。 （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	基本面供需双旺 藏格矿业公告取得自然资源部颁发的采矿许可证,旗下盐湖复产,但考虑盐湖提锂进入季节性减产时期,实际供给增量相对有限,而碳酸锂现实基本面依然维持双旺格局,辉石产线开工积极,锂盐周产延续高位,且需求预期保持景气,总库存继续去化,近期仍需跟踪宜春矿企取证进展。 (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	政策加强光伏产能调控,工业硅前空持有 市场传闻相关主管部门或将发布一份加强光伏产能调控的文件,该文件或将于近日出台,文件内容涉及对全产业链现有产能开工率限制方面的要求,并严禁新增产能,以尽早推动实现产能供需平衡。此外也有市场传闻光伏收储平台将于本月落地,设计近百万吨多晶硅产能出清。对于工业硅而言,下游需求存在削减可能性,加之供应端南减北增,整体供应变化不大,价格或持续走弱。多晶硅则受政策支撑,但政策仍有扰动,价格不确定性较高,宜暂观望。 (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:昨日现货延续跌势,上海、杭州、广州分别跌20、20、30,小样本建筑钢材贸易商日成交量降至9.46万吨。地产周期继续向下寻底,传统基建逆风,需求大概率旺季不旺。螺纹长短流程已不同程度亏损,国内铁水更多流向板材及非五大材。螺纹钢供需双弱,长假期间库存累库幅度高于近5年同期。钢厂维持生产强度,已使得供需矛盾在部分品种上显性化,钢铁产业链发生负反馈的风险正在逐步升高。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程度。策略上,继续持有卖出近月虚值看涨期权RB2511C3150,以及01合约空单。风险提示:宏观政策超预期。 2、热卷:昨日现货延续跌势,上海、乐从续跌30,成交偏弱。国内钢厂维持生产强度,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、冷轧、型钢等钢材品种去库压力已显现。钢铁产业链发生负反馈的风险正在升高。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程度,即炼钢成本向下空间。策略上,热卷01合约空单继续持有。风险提示:宏观政策超预期,板材需求超预期。 3、铁矿:需求端,国内铁水产量维持高位,叠加钢厂原料冬储补库预期,四季度铁矿需求存在支撑。不过随着钢材供需矛盾逐步显性化,钢厂亏损减产的风险已明显上升,或导致高炉提前被动减产,削弱进口矿消费。供给端,中矿与BHP谈判进展依然不顺,或将影响四季度BHP发运回补、国内采购BHP美金货的可能性。总体看,进口矿基本面上有压力,下有支撑,预计价格将继续在【760,820】区间内运行。风险提示:钢铁产业链负反馈超预期。(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：山西煤矿复产节奏偏缓，原煤供给维持同期低位，而钢铁企业对焦煤备货意愿环比走弱，坑口竞拍成交下降，焦煤供需预期双双回落，短期基本面暂无突出矛盾，煤价预计延续震荡，本月可关注矿端超产抽查结果。 焦炭：焦化利润多处盈亏平衡附近，焦炉生产积极性变动不大，而焦炭现实入炉刚需虽仍有支撑，但铁水存在减量预期，且钢厂对原料补库延续按需节奏，需求兑现或将走弱，焦炭现货完成首轮提涨后暂稳，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：昨日纯碱日产波动较小，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，行业继续被动累库。期现重碱厂提+松动合计4万多吨，华北重碱下游低价刚需补库，碱厂签单情况较弱。沙河重碱价格再次跌回1160，送到价为01合约-70，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仅72%，10月以来多数时间明显低于100%。玻璃库存压力偏高，其中沙河库存升至1354万重箱，湖北库存升至519万重箱。沙河地区玻璃产线切换清洁能源暂无强制性要求，短期供给收缩兑现的概率降低，且本月还将有5条冷修产线复产点火。不过反内卷政策预期并未被根本性证伪，且玻璃期货大幅升水现货结构已得到修复，玻璃期价向下空间可能有限。策略上，可参与卖出玻璃近月虚值看涨期权头寸FG512C1220。 (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	过剩预期仍然持续，油价或仍偏弱运行 宏观方面，中美双方互相对对方船舶收取船舶特别港务费，经贸担忧升温，再次利空油价。机构方面，IEA月报数据显示，今年全球石油供应将增长300万桶/日，明年增长240万桶/日，较先前预测的270万桶/日和210万桶/日均有上调，而今年和明年全球石油需求预计将仅增长71万桶/日和69.9万桶/日。IEA认为石油市场面临的供应过剩局面将比先前预期更为严峻。总体而言，原油过剩预期仍然持续，当前利多驱动较弱，油价或仍偏弱运行。 (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	到港量依然偏多 西北样本生产企业签单量为6.3(+4.4)万吨，节后需求稳步回升。昨日上午传出伊朗的货船或解除制裁，能够正常卸货，期货一个小时内快速下跌100元/吨，一度升水现货30元/吨。下午随着悲观情绪释放，价格企稳，截至夜盘，基差达到0。围绕到港量是否减少，短期甲醇价格波动放大，基于烯烃需求和工厂低库存，预计进一步下跌空间有限，推荐今日卖出MA512P2250。 (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	供应过剩，期货六连跌 IEA上调明年原油供应过剩预期，同时下调需求预测，原油下跌趋势不变。由于原油价格下跌，以及四季度供应显著增长，悲观情绪蔓延，聚烯烃期货价格连续6个交易日下跌，PP期货价格创年内新低，L期货价格接近年内新低，L-PP价差走扩至300元/吨以上，PP-3MA价差收窄至-300元/吨左右。PP供应过剩，走势弱于L，更弱于甲醇，做多L-PP和做空PP-3MA套利建议继续持有。 (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。国内籽棉收购价格持稳，籽棉水分指标较之前好转。但随着籽棉收购全面展开，供应压力增加。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	原料季节性放量，需求兑现仍有支撑 天然橡胶主产区气候扰动逐步减弱，原料回归季节性放量阶段，但需求兑现并未转差，终端车市消费仍然受益于政策施力，轮胎企业开工逐步恢复，对橡胶采购表现积极，港口延续降库趋势，且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	短期波动加剧，中期支撑仍存 昨日棕榈油价格早盘震荡偏弱，夜盘低开后收复部分跌幅。宏观方面，中美贸易对市场冲击短期减弱，但预期仍存反复。油脂板块整体表现一般叠加原油仍走势偏弱，短期对棕榈油价格存在一定拖累，叠加MPOB报告数据表现不佳，短期波动加大。但从中期来看，减产季及B50政策的推进下，供需偏紧预期维持，等待企稳做多机会。 (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：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。