

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

- 1. 多重利好共振，沪金AU2512前多持有；
- 2. 基本面供需双增，碳酸锂LC2512-P-73000 卖出看跌期权持有。

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	资金量能收缩 周四A股市场继续缩量整理，市场成交额回落至1.95（前值2.09）万亿元，自8月13日以来首次跌破2万亿。从行业来看，煤炭、银行等高股息板块走强，钢铁、有色金属板块跌幅居前。股指期货表现分化，IF、IH收红，IC、IM偏弱调整，当月合约贴水逐步收敛。 本周面对中美贸易摩擦加剧的风险，市场观望情绪较浓，资金量能维持在偏低水平，等待月底的中美两国领导会晤。产业方面，台积电三季度业绩远超市场预估，提振AI领域信心。整体来看，宏观扰动仍在发酵，市场短期转向防御风格，但科技主线的长期驱动依旧明确，IC多单可耐心持有。 （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	贸易扰动持续，债市支撑改善 昨日债市小幅走强，长债与超长债表现更为乐观。宏观方面，中美贸易关系仍是市场关注焦点，市场预期反复，关注发展情况。货币政策方面，央行在公开市场净回笼，资金面延续宽松，隔夜利率继续维持在1.31%附近。风险偏好及权益市场表现仍对债市存在较大影响，目前宏观仍存在较大不确定性，对债市形成一定支撑。综合来看，海内外宏观及贸易关系均存在较大不确定性，市场乐观情绪有所减弱，叠加资金面延续宽松，债市下方支撑有所改善，但中期向上驱动仍待进一步明确。 （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：中美贸易摩擦依然处于升级态势，APEC峰会前不确定性依然较高。美联储降息、结束缩表的方向已明确。黄金价格长期上行的逻辑清晰。建议维持多头思路，新单逢调整试多。 白银：黄金价格长期上涨的逻辑清晰。伦敦白银现货流动性紧张局面边际改善，但可流通库存紧缺可能是长期趋势。白银长期看多观点维持不变。 策略上，黄金AU2512、白银AG2512前多继续持有，新单可逢回调加仓。 （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）	宏观扰动减弱，供给端存在支撑 关税冲击预期逐步减弱，宏观事件扰动影响边际降低，而基本面对铜价尚有支撑，需求侧存在一定韧性，供给端受矿山停产影响，四季度存在减量预期。策略方面，沪铜前多仍可持有，但考虑近期中美双方不断释放谈判信号，贸易博弈仍在进行当中，仍需关注中美关系走向。 （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）	需求预期改善，铝价走势偏强 昨日铝价全天震荡走高，夜盘站上21000关口，氧化铝维持低位，但夜盘略有反弹。宏观方面，中美贸易关系仍存较大不确定性，市场预期反复。有消息称特朗普或对汽车关税减免，关注发展。氧化铝方面，现货价格仍在持续下跌，铝土矿及氧化铝均供给充裕，但价格偏低，关注成本端变化。沪铝方面，供给端约束仍未有改变，社会库存有所回落，叠加宏观因素，需求预期有所改善。综合来看，宏观冲击短期减弱，但不确定性仍较强。基本面来看，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，关注需求端改善情况，中长期多头格局较为明确。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	铝 多头格局 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）	需求表现分化 基本面来看，矿端放量延续，镍供应维持宽松格局，但雨季临近、政策担忧对镍矿价格形成支撑；需求表现分化，新能源需求旺盛带动硫酸镍价格逆势走强，而不锈钢需求逐渐转淡使镍铁部分表现承压。 整体来看，镍过剩底色暂难扭转，但矿端收紧预期与新能源需求对下方支撑较为明确，多空因素交织，但缺乏方向性驱动，镍价延续底部震荡格局，近期关注宏观情绪变化。 （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	基本面维持供需双增 锂盐需求兑现积极，储能及动力电芯订单充足，正极企业排产维持年内高位，下游消费保持较高景气，库存进一步去化，但需求增长亦伴随供给释放，本周碳酸锂周产增至2.1万吨的历史新高，各技术路径均不同程度提产，碳酸锂基本面延续双旺格局，锂价大概率仍将维持区间震荡，保守者卖看跌期权策略继续持有，激进者待涨势放缓可尝试做空期货。	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

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
硅能源	短期政策扰动仍存, 建议暂观望 工业硅方面, 平水期来临, 西南产区本周有工厂已停炉。新疆大厂开炉继续增加。甘肃地区部分硅厂已复产, 内蒙地区亦有部分厂家在做复产准备。整体来看西南减产速度不及西北增产, 供应压力加剧。 多晶硅方面, 10月份多晶硅减产或不及预期, 根据目前各硅料企业10月份的排产规划, 预计10月国内多晶硅产量将在13万吨以上。下游对高价硅料抵触情绪强, 采购谨慎。且因自身原料库存高位, 短期难有集中补库。多晶硅供需格局表现仍偏宽松。短期政策扰动仍存, 与基本面影响交织, 建议暂观望。 (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	去库压力显现, 钢价下行驱动较强 1、螺纹: 昨日现货小幅上涨, 杭州、广州小幅涨价10, 小样本建筑钢材贸易商日成交量小幅升至10.18万吨。地产与基建相关需求旺季不旺, 周度表需同比依然明显偏低。随着螺纹厂亏损、铁水转产, 螺纹周产量继续下降。本周钢联小样本螺纹钢去库, 但去库速度偏慢。随着部分钢材品种供需矛盾显性化, 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, 卖出近月虚值看涨期权RB2511C3150头寸止盈, 继续持有01合约空单。风险提示: 宏观政策超预期。 2、热卷: 昨日现货企稳, 成交一般。国内钢厂维持生产强度, 本周铁水日产依然高于240万吨, 热卷周产微降, 供给压力导致库存继续积累。目前热卷、冷轧、型钢等品种去库压力已显现, 钢铁产业链发生负反馈的风险已明显提高。预计热卷价格将震荡向下, 向下空间取决于负反馈带来的炼钢成本向下空间。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: 进口矿供需结构面临边际压力。由于高炉生产维持强度, 部分钢材品种去库压力显现, 钢厂亏损减产的风险已明显升高。本周港口进口矿也大幅增库320万吨至1.49亿吨。但240万吨以上的铁水日产, 使得进口矿供需矛盾暂可控, 价格会否跌破【760, 820】区间下沿取决于钢铁产业链负反馈风险是否会进一步提高。策略上暂以区间运行的思路应对, 单边暂时观望。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	矿端或有事件扰动，但短期推进提产 焦煤：四季度煤矿安监或有升级，但中央安全巡查属例行检查，实际影响或不显著，而本周煤矿开工率恢复至节前水平，矿山正处于提产周期，供给释放及下游采购放缓制约价格上方空间。 焦炭：焦炭入炉刚需尚有支撑，但钢材库存积累或加剧供需矛盾，且钢厂放缓对原料备货积极性，需求预期或环比走差，而焦化利润多仍处盈亏平衡附近，焦炉生产难有增量，期价走势跟随焦煤成本端变动。 (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，玻璃供给收缩预期反复 1、纯碱：本周纯碱周产74.05万吨，日产在10.5-11万吨之间窄幅波动，即使远兴能源二期投产推迟，纯碱依然供过于求。周四碱厂库存较周一继续小幅增加1万吨左右，下游采购谨慎，玻璃厂纯碱库存可用天数环比减少1天多。纯碱基本面向下驱动较明确，维持空头思路。策略上，纯碱01合约前空持有。 2、浮法玻璃：昨日浮法玻璃四大主产地产销率均值环比持稳，仍处于6-7成区间。上游玻璃厂连续第3周累库，库存环比增加145.2万重箱。市场消息，沙河地区月底前需要完成产线改造，切换成清洁煤制气工艺。该消息仍待验证。且玻璃期货估值已偏低，继续向下空间可能有限。策略上，可继续持有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	地缘因素降温，供需缺乏支撑 地缘政治方面，特朗普称将与普京通话，主要讨论结束俄乌冲突及其后的俄美贸易议题，双方将在布达佩斯举行会晤。受此影响地缘溢价再次下降。供应方面，沙特阿美呼吁业界重新加大勘探与生产投入，因为需求仍在持续增长，全球恐将面临石油短缺。而一些大宗贸易商表示，预期已久的石油过剩已开始出现。总体而言，原油市场供需层面对油价缺乏有效支撑，近期地缘因素降温也强化油价下行趋势。 (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	产量小幅降低 本周甲醇生产企业开工率下降2.36%，产量减少4.8万吨。烯烃开工率维持在94%极高水平，甲醛开工率上升至正常水平，冰醋酸检修装置较多，开工率下降至过去一年最低。过去一个月北方港Q5500动力煤价格围绕700元/吨窄幅波动，当前港区库存已经从高位回落，冬季采暖需求给予煤价支撑。本月到港量依然偏多，限制甲醇上涨，建议继续卖出看跌期权。 (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供应过剩 俄美重启和谈，原油再度下跌。10月上旬PE新增检修装置较多，本周产量减少2.1%。PP装置开工率无明显变化，产量增加0.6%。当前PP产量同比增长16%，供应压力巨大。PE下游开工率上升0.55%，农膜开工率大幅上升。PP下游开工率无明显变化，管材和CPP下降，BOPP和透明上升。供应宽松，成本降低，聚烯烃基本面缺乏利好，期货走势偏弱。 (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，截至2025年10月13日，全疆棉花采摘进度约53.2%，环比增加28.3个百分点，较去年同期快9.2个百分点。随着采棉机陆续进入南疆，预计10月中旬左右将进入集中机采阶段。从目前已经采摘的亩产情况来看，北疆大部分棉区亩产较去年增加，幅度在20-50公斤/亩不等，但南疆部分地块棉花亩产出现同比减少。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	基本面增量驱动不足 乘用车市场零售保持增长势头，本周轮胎企业开工率基本回升至节前水平，橡胶需求兑现仍表现积极，而天胶供给侧进入季节性放量时期，各产区物候条件趋于正常，现阶段气候扰动影响并不显著，基本面供需双双增长，增量驱动暂且不足，而考虑橡胶价格已处于相对低位，下方空间较为有限。 (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	短期驱动有限，中期向上格局不变 昨日棕榈油价格早盘震荡运行，夜盘小幅走高。马棕出口数据的乐观对价格形成支撑，但产量仍环比增长，而印度需求受高价拖累，表现一般。短期来看，棕榈油进一步向上动能仍有限，关注原油及其他油脂表现。而中长期来看，减产季及B50政策的推进下，供需偏紧预期维持，中期向上格局不变。 (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。