

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 供过于求，行业被动增库，纯碱SA601前空持有；
2. 纸浆进口成本上升，卖出SP2512P4800入场
3. 需求与供给同步增长，碳酸锂卖出LC2512-P-73000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	中美贸易摩擦缓和，关注重要会议情况 上周A股市场缩量调整，主要指数收跌，市场成交额回落至1.95万亿元左右。从行业来看，煤炭、银行等高股息板块相对坚挺，电子、传媒、汽车板块跌幅居前。股指期货随现货走弱，2510合约最后交易日收于升水状态。 宏观方面，10月18日上午中美经贸双方牵头人举行视频通话，同意尽快举行新一轮中美经贸磋商，同时特朗普在最新的采访中称对华高关税“不可持续”，中美贸易摩擦出现缓和信号，市场风险偏好有所回升。整体来看，海外扰动因素有所减弱，科技主线的长期驱动依旧明确，股指延续多头思路，关注月底重要会议的指引。 （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	风偏下降，债市调整压力减小 上周债市自低位有所反弹，超长端表现最为乐观。宏观方面，国内重要会议召开在即，而中美贸易关系仍具有不确定性及美国信贷担忧，市场风险偏好整体偏谨慎。货币政策方面，央行继续在公开市场净回笼，但资金面仍延续宽松。权益市场整体表现一般，虽然股债跷跷板效应持续减弱，但反向关系仍存。综合来看，海内外宏观预期存在分化，市场乐观情绪明显减弱，叠加资金面仍延续宽松，且债市前期跌幅较充分，进一步调整压力明显减弱。 （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	短期利多因素减弱，市场阶段性休整风险上升 黄金：金价长期上行的逻辑依然清晰。但是周末消息致中美贸易磋商预期升温，美国银行业危机担忧缓和，部分短期利多因素减弱，市场需要时间消化金价超买和高波动率的影响。建议黄金维持长期多头思路，新单暂时观望。 白银：金价长期上涨的逻辑清晰，且白银现货偏紧的格局难以缓解，银价长期趋势依旧向上。但是中美贸易磋商预期升温，美国银行业危机担忧缓和，部分短期利多因素减弱，市场阶段性休整风险提高。建议白银同样维持长期多头思路，新单暂时观望。 策略上，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。）	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）	基本面存在支撑，关注中美谈判 中美双方贸易博弈尚在进行当中，宏观事件扰动或仍有边际影响，但基本面对铜价形成一定支撑，需求预期存在韧性，且铜矿供给紧张格局并未改变，四季度矿山生产存在减量。策略方面，沪铜前多仍可持有，近期需继续关注中美关系走向。 （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）	原铝库存向下，宏观不确定性延续 上周铝价前半周偏强运行，后半周出现回落，氧化铝维持低位运行。宏观方面，国内重要会议召开在即，而中美贸易关系仍具有不确定性及美国信贷担忧，市场宏观预期反复。氧化铝方面，现货价格仍在持续下跌，过剩格局未有改变，行业仍维持小幅盈利，但价格接近成本线，关注原料成本变化。沪铝方面，社会库存有所回落，供给约束延续，但需求端仍受宏观面影响。综合来看，海内外宏观存在较大分歧，沪铝供给约束明显，中长期向上格局延续，但短期向上驱动仍关注宏观变化。氧化铝空头格局延续，关注下方成本支撑。 （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）	基本面矛盾暂不突出，底部震荡延续 从基本面来看，矿端尚未收紧，镍供应维持宽松格局，但雨季临近、印尼政策隐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。 当前镍基本面多空因素交织，上有过剩压力，下有成本支撑，缺乏突破动能，而宏观方面中美贸易摩擦出现缓和信号，市场情绪有所回升。镍价区间震荡格局暂难打破，低位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	需求兑现积极，供给同步释放 现货市场流通顺畅，下游及贸易环节采购意愿积极利好锂价，而藏格矿业旗下盐湖已正式复产，宜春矿企大概率处于换证阶段，资源端扰动正逐步减弱，基本面则延续双旺格局，正极及电芯企业排产较好，碳酸锂周度产量2.1万吨再创新高，供需双增格局下碳酸锂价格上有顶、下有底。 （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	基本面维持宽松，短期政策扰动主导市场 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，市场价格受政策面预期主导，关注政策落地情况；当前市场不确定性较大，建议暂缓参与；基本面看供应端持稳，各主产区产量增减互现；下游企业接单较少，多持观望心态；终端需求放缓，组件订单不明朗。整体仍维持偏宽松局面。 （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	基本面偏弱，政策面有支撑 1、螺纹：周末现货小幅上涨，杭州分别小幅涨价20、10，现货成交一般偏弱。建筑钢材需求旺季不旺，螺纹亏损转产增多，螺纹呈现供需双弱、去库偏慢的基本面特征。随着热卷、型钢等钢材品种供需矛盾显性化，产业链发生负反馈的风险正在积累。不过周末中美磋商预期升温，国内即将召开重要会议，政策面预期偏积极。预计本周螺纹期价偏震荡，短期支撑有所增强。策略上，01合约空单轻仓持有，关注政策面消息的指引。风险提示：宏观政策超预期。 2、热卷：周末现货稳中有涨，成交一般偏弱。国内长流程钢厂维持生产强度，上周铁水日产依然高于240万吨，热卷供应压力相对高于建筑钢材，使得库存继续被动增加。周一钢银样本热卷全国城市库存环比续增0.73%。随着热卷、冷轧、型钢等品种供需矛盾积累，钢铁产业链发生负反馈的风险也随之提高。不过，周末中美贸易磋商的预期升温，本周国内又将召开重要会议，政策面预期也偏积极。预计本周热卷价格偏震荡，短期支撑有所增强。策略上，热卷01合约空单轻仓持有，关注政策面消息的指引。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。国内高炉生产维持强度，供应压力导致部分钢材品种供需矛盾积累，钢厂盈利持续收缩，亏损减产的风险相应上升。不过进口矿供需矛盾暂未明显积累。宏观又现回暖信号，中美贸易磋商预期升温，国内重要会议即将召开，政策面预期偏积极。铁矿价格下方支撑增强。策略上仍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	供给扰动预期驱涨煤价，实际供需改善程度有限 焦煤：乌海地区环保管控制约煤炭生产，产地安监预期亦有升温，但矿端复产持续推进，MS样本矿山原煤日产已恢复至节前水平，同时下游钢焦企业采购正逐步放缓，煤矿库存重回累库趋势，基本面改善程度实际有限，焦煤价格上行驱动或不持续。 焦炭：焦炭入炉刚需尚有支撑，下游采购则有所走弱，现实需求兑现尚可但预期不佳，而焦化利润多仍处盈亏平衡附近，产地环保及焦炉检修影响之下焦炉开工或边际走弱，而考虑成本端支撑走强，焦炭价格跟随煤价波动。 (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：目前纯碱日产在10.5-11万吨之间窄幅波动，上周纯碱周产74.05万吨，周五日产10.64万吨。即使远兴能源二期项目投产推迟，纯碱依然供过于求，产业链继续被动增库，上周碱厂、交割库累库，下游采购谨慎，玻璃厂库存下降。纯碱暂无产能出清驱动，基本面下行动能较明确，维持空头思路。策略上，纯碱01合约前空持有。 2、浮法玻璃：长假之后，浮法玻璃四大主产地产销率均值基本处于6-7成区间。需求旺季不旺，玻璃厂连续3周累库。关于沙河地区产线改造等供给端的消息频频反复，供给收缩预期未兑现，有部分低成本冷修产线零星复产。综合考虑玻璃基本面偏弱、期货估值偏低、政策面缺乏确定性，暂以宽幅震荡的思路应对玻璃市场。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 供应端增产压力持续，机构存在一致性预期，其中EIA预估第四季度库存平均将增加260万桶/日，并将在2026年之前保持在较高水平，2026年全球石油库存将平均增加210万桶/日；IEA预估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。库存方面，EIA数据显示美国原油库存增加350万桶，可作为印证。总体而言，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	海外装置开工率偏高 伊朗Kimiya再度停车，其他装置运行正常，海外甲醇装置开工率维持在74%。直至11月上旬，伊朗气温偏高，限气预期推迟。伊朗制裁船若无法卸货，到港量减少将助力甲醇价格反弹，若可以卸货，沿海烯烃需求良好能够缓和一部分供应压力。利空集中在未来到港量回升的供应端，利多集中在烯烃需求良好的需求端。多空焦灼，走势震荡，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	11合约临近到期，卖出看跌期权 产量重回高位，聚烯烃工厂和社会库存难以去化。需求旺季结束，管材和部分制品开工率明显降低。另外原油持续下跌，聚烯烃缺乏成本支撑。供应过剩，聚烯烃走势偏弱，PE依然强于PP，做多L-PP价差套利继续持有。本周11期权合约到期，期货价格贴水现货价格，推荐卖出看跌期权，例如卖出L2511-P-6800。 (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	基本面压力仍存，预计棉价难以突破当前震荡区间 供应方面，新棉集中上市，供应压力仍然较大，但周内籽棉收购价格有所上涨，收购成本抬升，带动棉价小幅反弹。需求方面，金九银十即将结束，下游略有走弱迹象，对新棉承接能力有限。纺企开机仍不高，且旺季延续偏弱表现，预计后期纺企补库积极性不高。基本面压力仍存，预计棉价难以突破当前震荡区间。 (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	供需矛盾并不突出，胶价下方存在支撑 天然橡胶原料生产处于季节性旺产阶段，橡胶价格受制于供给释放，但实际需求兑现并未转差，终端车市零售维持较高增速，轮胎企业开工亦逐步恢复，港口橡胶库存延续降库趋势，基本面对胶价存在支撑，且现阶段期货价格已回落至近一年较低分位，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	基本面仍有支撑，原油价格偏弱 上周棕榈油价格前半周走势偏弱，随后震荡运行。马棕高频数据喜忧参半，产量仍保持增长，同时出口数据较为乐观。从中长期来看，供给偏紧、需求改善预期仍未有改变，价格下方支撑延续。短期来看，基本面新增驱动较为有限，棕榈油受其他油脂及原油影响加大。综合来看，中期价格韧性仍存，延续多头思路。 (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。