

兴业期货日度策略：2025.10.30

商品期货方面：铜延续涨势，PVC支撑强化。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

- 1. 宏观氛围积极推涨铜价，沪铜CU2512前多持有；
- 2. 成本持续上升，PVC卖出V2512-P-4600期权策略继续持有。

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	关注中美贸易谈判进展 周三A股市场高开高走，创业板涨近3%，上证指数再度回升至4000点上方，市场成交额回升至2.29（前值为2.17）万亿元。从行业来看，电力设备及新能源、有色金属板块领涨，银行、食品饮料板块收跌。股指期货涨幅大于现货指数，各期指基差继续走强。 海外方面，美联储如期降息25个基点，并宣布自12月1日起结束资产负债表缩减，但鲍威尔对于12月是否进一步降息表态偏鹰，美股市场走弱。国内方面，“十五五”规划建议显示出新质生产力、科技仍将是未来的政策重点，科技主线继续发酵。整体来看，政策、流动性支撑仍存，经济基本面持续修复，股指上行驱动明确，近期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。）	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：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012
国债	资金面宽松，中短端相对偏强 昨日国债期货市场表现分化，短端表现最为乐观，三十年期合约收跌。宏观方面，中美元首即将会晤，关注经贸谈判结果。美联储如期降息25BP并表示12月结束缩表，但对12月降息态度仍保持谨慎态度。货币政策方面，央行继续在公开市场净投放，流动性表现宽松，叠加市场对短端买入预期较为乐观，短债整体表现偏强。权益市场方面仍延续乐观，上证指数收于4000点上方，股债跷跷板效应偏弱，但债市谨慎情绪仍存。综合来看，近期宏观预期相对偏乐观，但同时流动性预期也较为积极，债市谨慎情绪仍存，中短端受资金面利多更为直接，表现相对偏强。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	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

黄金 白银	鲍威尔释放偏鹰信号，贵金属短线继续休整 黄金：中美两国首脑将于今日会晤。昨晚美联储如期降息25bp，并宣布12月结束缩表，但鲍威尔向市场释放偏鹰信号，为12月降息预期降温。黄金价格仍处于阶段性回调休整阶段，但长线向上逻辑并未发生根本性逆转。策略上，黄金多头配置的底仓可耐心持有，担心风险者可构建领口期权保护期货或现货多头。 白银：随着中美两国首脑会晤在即，以及美联储主席释放偏鹰信号，市场降息预期降温。本周白银最大ETF持仓明显回落。白银跟随黄金进入阶段性回调休整阶段，但商品、金融、货币属性强化的长线逻辑未变。策略上，白银低位多单继续持有。 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 震荡格局 白银 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
有色 金属 （铜）	金融属性支撑强化，供给端担忧仍存 美联储如期再次降息25个基点，中美领导人将于釜山会面，宏观氛围偏暖，金融属性对铜价支撑得到持续强化，而基本面亦利多铜价走势，嘉能可下调年度产量指引使得市场对铜矿山供给收紧预期不断升温，铜价上行驱动依然较强，前多策略继续持有。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	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）	宏观预期较为积极，铝价涨势延续 昨日铝价继续震荡走高，氧化铝价格出现小幅反弹，但仍处偏低水平。宏观方面，中美元首即将会晤，关注经贸谈判结果。美联储如期降息25BP并表示12月结束缩表，但对12月降息态度仍保持谨慎态度。氧化铝方面，现货价格仍有部分下跌，基本面过剩格局不变，但目前价格接近成本线，且四季度检修预期增多，短期进一步向下动能有所放缓。沪铝方面，海外供给扰动增多，海外产能受电力约束仍较强。而国内产能政策约束明确，供给端难有增量。综合来看，供需偏紧预期持续强化，叠加宏观面较为乐观，价格预计将维持偏强走势。氧化铝空头格局不变，但低估值仍对跌幅存限制。 （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 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）	下方支撑坚挺，卖出看跌期权策略继续持有 镍基本面表现平淡，矿端供应暂未收紧，但主矿区雨季将至、政策端前景不明，镍矿价格坚挺；冶炼端持续放量，新能源需求旺盛支撑硫酸镍偏强运行，不锈钢下游疲软，使镍铁环节承压；精炼镍过剩格局延续。 宏观方面，美联储如期降息25个基点，金融属性利好有所强化。整体来看，镍基本面矛盾暂不突出，下方支撑位表现坚挺，镍价延续低位震荡，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 投资咨询： Z0023012

碳酸锂	需求预期积极，关注宜春矿山生产情况 终端消费前景保持乐观，四季度动力电池存在抢装可能，储能领域维持稳定增长，电池企业订单充足，正极产线排产积极，需求增速预期较高支撑锂价中枢抬升；同时，近期视下窝矿复产进度成为市场关注焦点，换证流程或处于矿业权出让收益缴纳阶段，实际复工时点存在不确定性，资源端扰动将放大锂价波动率。 （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 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	多晶硅区间震荡运行，卖出宽跨式期权策略持有 工业硅方面，11月西南进入平、枯水期，云南、四川地区电价上调，电力成本增加，多数预计10月底停炉或减炉；西北地区后期开工预计基本稳定；整体来看，供应南减北增，产量或有减少但幅度可能有限。需求端：多晶硅、有机硅需求基本稳定，铝合金开工小幅回升，有一定支撑。综合来看，虽后期西南地区减产，但因西北地区产量相对较多，硅价上行幅度有限。 多晶硅方面，枯水期西南头部大基地产量预计下降。下游终端需求仍显疲软，导致高价硅料向终端传导不畅。目前市场仍关注政策及收储话题，但没有相对明确消息落地。预计价格仍维持区间宽幅震荡。 （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	宏观预期改善，钢材价格支撑增强 1、螺纹：昨日现货延续涨势，上海、杭州、广州分别涨10、30、20，现货成交环比改善，钢联小样本建筑钢材成交量升至11.46万吨。宏观方面，今天中美两国元首即将会晤，国内政策预期偏积极，“反内卷”预期再度走强，带动市场风险偏好。钢材基本面变化不大，供需双弱、库存下降缓慢的情况暂未发生显著改变。成本端，四季度焦煤供给扰动较多，部分地区焦炭现货已提起第三轮涨价，炼钢成本重心上移，对钢价形成正向支撑。本周螺纹期价回到震荡格局，01合约价格区间【3000，3200】。策略上，期权策略优于期货策略，继续持有卖出01合约虚值看跌期权头寸。风险提示：反内卷证伪，中美经贸关系再度趋紧。 2、热卷：昨日现货延续涨势，上海、乐从分别涨10、30，成交一般。宏观方面，中美两国元首将于今天会晤，关税存在进一步下调空间，国内政策预期偏积极，“反内卷”预期再度走强，市场风险偏好回暖。热卷基本面变化不大，整体供需双旺、库存已逐步转降。成本端，安监、治理超产等，四季度焦煤供给约束较强，部分地区焦炭现货已提起第三轮涨价，炼钢成本重心上移，对钢价形成正向支撑。预计本周热卷价格回到震荡格局，短期偏强运行。风险提示：反内卷证伪，中美经贸关系再度趋紧。 3、铁矿：宏观方面，中美两国首脑将于今日会晤，国内政策预期偏积极，带动市场风险偏好回暖。基本面方面，进口矿供需双旺。澳矿发运多增。唐山高炉限产持续4-5天，国内长流程钢厂主动减产意愿暂有限。虽然今年过年偏迟，但钢厂有	螺纹 震荡格局 热卷 震荡格局 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

	原料冬储补库的季节性需求待释放。铁矿价格驱动偏强，但估值向上空间受偏低的钢厂利润以及强势的焦煤的双重约束。仍维持四季度铁矿价格宽幅震荡的判断，01合约价格区间【760，820】。策略上，持有卖出01合约虚值看跌期权头寸I2601-P-760。风险提示：政策面超预期。 4、（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）			
煤焦	焦炭开启第三轮提涨 焦煤：山西部分煤矿因工作面搬迁存在减产行为，超产治理及安监检查则尚处于预期阶段，煤矿提产进程虽整体偏缓，但原煤日产已恢复至9月均值区间之上，实际供给减量有限，弱现实与强预期博弈，煤价涨幅或将放缓，关注后续焦煤矿山生产情况。 焦炭：焦炭现货完成两轮提涨，但原煤成本抬升使得焦化利润修复程度有限，焦炉开工积极性并未得到提振，而河北地区钢厂受制于阶段性环保管控，焦炭入炉刚需支撑预计同步走弱，关注现货市场第三轮涨价推进是否顺利。 （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	基本面偏弱，但估值向下空间有限 1、纯碱：昨日纯碱日产窄幅波动，录得10.83万吨，供过于求格局不变。交割库库存微降0.45万吨至67.69万吨，上中游库存依然位于高位。纯碱基本面偏弱，且奇数月仓单需注销，仍将对纯碱期货近月价格形成压制。但宏观风险偏好回暖、成本坚挺，纯碱估值向下空间受限。预计纯碱价格低位震荡。策略上，新单等待反弹做空的机会，关注1250-1260附近的压力位。 2、浮法玻璃：市场消息，工信部玻璃行业会议暂无增量政策消息，玻璃供给收缩预期仍未兑现。本周玻璃投机需求改善，但刚需仍然一般，预计玻璃厂小幅去库。玻璃基本面偏弱、且奇数月仓单面临注销，仍将压制玻璃近月价格。但近期宏观风险偏好回暖，反内卷背景下玻璃供给收缩预期难以证伪，且成本坚挺，玻璃现货价格逼近成本底，价格向下空间已不足。预计玻璃价格宽幅震荡，策略上卖期权优于期货单边，仍可持有卖出01合约虚值看跌期权头寸。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	纯碱 震荡格局 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	市场情绪有所降温，油价仍将面临供应过剩压力 地缘政治方面，消息显示俄罗斯的原油出口与10月份计划一致，目前尚未受到新制裁的影响，LSEG数据也显示出相同趋势。对俄制裁带来的供应担忧在消退。供应方面，消息显示OPEC+正倾向于在12月再次小幅增加产量，约13.7万桶/日。市场重新关注OPEC+及非OPEC+国家计划增产带来的充足供应。库存方面，EIA数据显示10月24日除却战略储备的商业原油库存减少685.8万桶至4.16亿桶，降幅1.62%，预期-21.1万桶；降库幅度超API。总体而言，中长期供应量损失有限，在油价反弹充分消化利多因素后，油价仍将面临供应过剩压力。 （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
甲醇	到港量偏少，价格企稳	震荡格局	投资咨询部	联系人：杨帆

	本周到港量为34.77 (-0.43) 万吨, 尽管浙江、广东和福建三个港口的到港量均增加, 但江苏到港量减少10.6万吨。过去三周到港量远低于预期, 将直接导致本月进口量减少至140万吨以下。港口库存维持在150万吨左右, 华东去库而华南累库。生产企业库存增加1.57万吨至37.61万吨, 为今年五一之后最高。11月供应增长仍有可能不及预期, 甲醇价格有望企稳。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114	0755-33320776 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114
聚烯烃	库存加速减少 OPEC+12月或计划继续增产13.7万桶, 原油供应过剩预期仍在。月底聚烯烃生产企业积极出货, 同时现货价格企稳反弹, 本周生产企业库存加速减少, 其中PE减少19%, 达到过去三年同期最低, PP减少6.8%, 仍处于偏高水平。社会库存同样减少, PE减少3.3%, PP减少7.8%。11月基本面充斥利空, 包括产量增长, 新产能投放以及需求转弱等, 聚烯烃仍将继续寻底。不过前10个月已经出现7个月下跌的罕见情况, 11月和12月上漲的概率极高, 推荐卖出看跌期权。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	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	棉花短期仍难突破震荡区间 供应端, 目前全疆棉花采摘进度约82.8%, 环比增加14.9个百分点, 较去年同期慢0.2个百分点。北疆及东疆仅有个别棉田受脱叶效果及天气影响尚未采摘, 南疆新棉采摘进入后期, 随着采棉机大量到位, 机采速度不断加快。前期丰产预期发酵较为充分, 随着新棉大量上市, 局部单产及衣分不及预期, 同时籽棉收购价格小幅上涨, 使得棉价存在反弹需求。需求方面, 下游补库心态略有好转, 多数纺企维持顺价出货, 但整体需求较为有限。总体看, 目前看棉价上方套保压力仍存, 短期仍难突破震荡区间。 (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
橡胶	基面改善驱动胶价上行 车市消费受益于政策刺激保持乐观增长, 年末新能源车零售仍有发力空间, 轮胎企业开工积极性或受此提振, 橡胶下游消费预期积极, 而海外产区近期存在气候扰动, 国内市场则在关注年末停割情况, 供给端压力环比减弱, 港口库存延续降库节奏, 基本面持续改善抬升天然橡胶价格中枢。 (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 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	油脂板块整体走低, 棕油偏弱震荡 昨日棕榈油价格全天维持在偏低水平震荡运行, 油脂板块全线走弱。基本面来看, 主国产量增长略超预期, 关注减产季影响兑现时间。需求方面, 印尼生柴政策预期再起反复, 同时棕榈油偏高价格对需求存在一定抑制, 国内方面三大油脂总库存仍偏高, 对价格存在一定拖累。短期来看, 棕榈油基本面偏弱, 价格或延续偏弱震荡。 (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

免责条款

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。