



兴业期货日度策略：2026.9.9

商品期货方面：农产品及有色品种板块继续偏强运行。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 减产风险提高，能源替代逻辑增强，白糖 SR2701 多头持有；
2. 非美地区供给紧张加剧，沪铜 CU2610 多头持有；
3. 需求改善趋势得到验证，沪铝 AL2701 多头持有。

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	研究员	联系人
股指	外围扰动持续，科技主线仍有支撑 周二 A 股市场震荡分化，上证指数收涨 0.20%，创业板指下跌 1.15%，市场成交额维持在 1.98（前值为 1.96）万亿元。从行业来看，石油石化、钢铁板块涨幅居前，电力设备及新能源、电子板块偏弱。股指期货窄幅震荡，IC、IM 收涨，IH、IF 微跌。 海外方面，也门胡塞武装袭击沙特，中东局势升级，国际油价逼近 100 美元，通胀压力继续走强。国内方面，8 月出口数据环比小幅上升，AI 拉动作用明显。产业方面，Astra 的模型能力突破将大幅拓展 AI 收入池的叙事继续发酵，硬件板块短缺现状明确，隔夜美股市场算力租赁、光通信板块继续走强。 综合来看，外围宏观扰动持续，股指上方受阻，但科技新叙事暂缓算力需求担忧，向上格局未破，静待宏观因素改善。 （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 房紫薇 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012	联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012
国债	多空交织，债市高位震荡 昨日债市震荡运行。宏观方面，出口数据表现仍偏强，但结构性分化延续，等待通胀数据。流动性方面，央行继续在公开市场净回笼。特别国债注资提振市场对货币政策宽松预期，但阶段性供给压力及经济修复预期也有所提升，继续关注政策加码情况。整体来看，当前债市多空交织，方向性驱动不强，叠加估值仍处偏高水平，短期上方存一定压力。 （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 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 铂金 钯金	贵金属跟随加息预期波动，静待美联储 9 月议息会议结果 1、黄金/白银：宏观方面，9 月美联储议息会议结果落地前，美国政策利率预期变化仍将主导贵金属价格波动。中东局势僵持，国际原油价格继续上行。运输成本上涨，叠加极端天气影响发酵，农产品价格也明显上涨。地缘局势降级前，通胀压力易升难降，美联储加息风险难以排除。市场预测的美联储加息概率继续高位运行，对贵金属估值形成压制。微观方面，贵金属交易型资金情绪整体趋于谨慎，不过央行增配黄金的趋势延续，对价格形成托底。总体看，美联储 9 月议息会议前，黄金、白银双向波动风险较高。关注明晚公布的美国周度初请失业金人数，PPI 增速，以及 30 年期美债周竞拍数据。 2、铂金/钯金：铂金钯金基本面边际变化有限，铂金、钯金独立驱动不足，趋势跟随黄金和白银波动，节奏上略微滞后。铂金基本面驱动相对强于钯金。 3、策略上，黄金长线多单的底仓继续轻仓持有，新单建议等待美联储 9 月议息会议结果。风险提示：美联储加息、美元信用增强。 (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 铂金 震荡格局 钯金 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)	供给紧张担忧加剧，铜价偏强运行 宏观方面，美元指数持续承压，偏弱运行。供需方面，矿端供给紧张担忧持续，且逐步向冶炼端传导，全球铜产量或面临下滑，另外虽然美铜关税仍未落地，但 CL 价差仍存，美国地区对铜价虹吸效应仍存，非美地区结构性紧张持续。库存方面，国内库存维持低位，LME 库存虽略有抬升，但注销仓单占比维持在 50%以上，现货紧张担忧持续发酵。整体来看，现货供给紧张担忧持续，且短期走势偏强，延续多头格局。但中期仍需关注宏观面及政策面扰动。 (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
有色金属 (铝)	下方低库存及旺季预期支撑坚实，预计短期偏强震荡运行 宏观方面，美国 8 月非农新增 16.2 万人远超预期，9 月加息概率重回 60%以上，但美伊军事冲突持续升级令中东地缘风险溢价维持高位，多空因素交织。国内正式步入“金九”传统消费旺季，SMM 数据显示下游加工龙头企业开工率环比回升 0.8 个百分点至 61%，各板块普遍修复，需求端改善趋势得到验证；截至 9 月 7 日主要市场电解铝库存降至 77.4 万吨，周内续降 1.5 万吨，较年中高位已明显下滑，去库趋势稳固。供应端国内运行产能 4530 万吨以上、增量有限，海外 LME 库存处 24.5 万吨低位，短期偏紧格局未改。不过铝价连续上涨后下游对高价接纳度有限，现货转贴水，叠加宏观加息预期反复，上方节奏或有所放缓，但下方低库存及旺季预期支撑坚实，预计短期偏强震荡运行。 (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 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020	联系人：葛子远 021-80220149 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020

有色 金属 (氧化 铝)	海外扰动增多，现货价格部分走强 中东局势仍在反复，海运费维持在偏高水平，叠加几内亚雨季因素，发运量环比下降，对成本端形成支撑。海外方面，受供给扰动的影响，价格表现较为坚挺，内外价差倒挂幅度加深，对国内出口需求或存在提振。受海外影响，盘面价格表现较为坚挺，昨日部分地区现货价格出现小幅上涨。但国内供给压力仍较大，且库存处于偏高水平，对上方空间仍存在一定约束。 (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 (镍)	上有供需过剩压力，下有成本与印尼政策支撑 宏观面，也门胡塞武装袭击沙特，中东局势升级，国际油价逼近 100 美元，通胀压力继续走强。基本面，暂时缺乏方向性驱动。供应端，印尼镍矿 RKAB 政策举棋不定，镍矿价格维持高位；厄尔尼诺对印尼产生干旱少雨的气候影响，短期有利于镍矿开采，后续电价提升、用水紧张对冶炼端的影响待进一步观察；霍尔木兹海峡通行仍受阻，印尼硫磺价格维持在 1050 美元/吨，湿法冶炼成本居高不下。需求端整体表现平淡，不锈钢 9 月排产环比下调，新能源汽车中三元装车量占比的结构弱势持续。整体来看，弱现实压力未改，但成本与印尼政策的不确定性对下方形成支撑，在印尼镍矿配额有所进展前，镍价震荡区间暂难打破。 (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 房紫薇 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012	联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012
硅能 源	减产预期托底与弱现实博弈下，短期预计维持震荡运行 工业硅方面，新疆大厂东部停炉 32 台落地，9 月排产环比下调，甘肃、内蒙、四川、宁夏等地亦有电力成本减停产，供应边际收缩确定性较强，硅煤价格走高亦抬升成本支撑。但需求端多晶硅、有机硅及硅铝合金表现平平，社会库存去化偏慢、仓单维持高位，现实压力仍在。减产预期托底与弱现实博弈下，短期预计维持震荡运行。 多晶硅方面，政策端能耗督查及行业自律持续释放稳价信号，上游挺价心态坚决、坚守成本线，但 9 月供应增量明显，下游硅片延续低开工，电池片价格回落至 0.30-0.31 元/瓦，组件高价新单签约稀少，终端需求传导乏力，行业新定价体系仍处重构磨合阶段。近期会议未释放有效信息，市场回归基本面交易，短期预计维持低位震荡偏弱运行。 (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 021-80220149 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020

钢矿	需求预期季节性改善，关注煤炭供应恢复情况 1、钢材：近期钢价上涨的核心驱动是煤炭供给紧张带来的成本推涨逻辑与旺季预期形成共振。终端需求淡季即将结束，国内政府财政政策剩余空间较充足，需求环比季节性改善预期尚存。板材周度表观消费量已率先改善，钢材直接出口维持高位。焦煤供给约束仍未实质性放松，焦炭第五轮涨价即将落地，钢厂亏现金流的情况将增多，减产风险积累。昨日市场消息，四川 5 家建筑钢材企业计划 9-12 月压降 60-68 万吨建筑钢材产量。综上，在焦煤供给加快恢复前，预计本周螺纹、热卷期价震荡偏强运行的概率仍相对较高，反之回调风险将大幅上升。 2、铁矿：供应端，进口矿发运中枢季节性抬升，但海运成本持续上涨，西澳、巴西、南非、秘鲁、智利到中国的海运成本继续不同程度上涨，纷纷刷新今年以及历史同期新高，少量高成本非主流矿山已被迫减产。此外，中矿长谈判加剧品种间结构性矛盾。需求端，国内终端淡季即将结束，双节临近，下游钢厂存在原料备货需求。估值上，钢厂盈利偏低，但焦煤滞涨边际上削弱煤焦对炼钢利润的进一步挤压，相应减轻对铁矿估值的压力。预计本周铁矿价格延续震荡偏强的走势，但向上空间仍会受到高库存与低炼钢利润的压制。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	螺纹 谨慎看涨 热卷 谨慎看涨 铁矿 谨慎看涨	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
焦煤	焦煤供应预期回升，焦炭第五轮涨价推进 1、焦煤：截至周二，据汾渭能源统计，山西省仍有 45 座炼焦煤矿停产，数量环比持平，停产产能环比降至 4840 万吨，安监高压延续，煤矿普遍复产不复量。蒙煤甘其毛都口岸通关车辆数未能稳定回升，昨日通关量再度回落至 600 车以下。须关注中蒙高层会面后对供应的边际影响。下游钢厂盈利持续走弱，焦炭现货第五轮涨价陆续落地，钢厂亏现金流的案例增多，高炉生产积极性减弱。总体看，现实与预期分化，焦煤价格短期基本见顶。如果国内焦煤日产回升、蒙煤甘其毛都通关稳定增加，焦煤价格或将调整；反之，如果供给迟迟未恢复，焦煤价格或陷入高位震荡，且不排除再度上涨的风险。策略上，期货单边风险暂时较高，如果供应（尤其是山西）恢复较慢，焦煤 1-5 正套逻辑将增强。 2、焦炭：焦炭第五轮涨价计划陆续落地，焦企盈利将明显改善，山西少量焦企利润恢复至盈亏平衡附近，出现提产动作。下游钢厂采购积极性高，焦企出货顺畅。但由于钢厂盈利较弱，对原料进一步涨价接受度有限，预计焦炭第六轮涨价的阻力有所增加。近期焦炭涨价的核心驱动是国内焦煤资源紧张，入炉煤成本大幅上涨，导致焦企亏损减产。如果焦煤供应逐渐恢复，焦炭价格大概率将跟随焦煤价格调整；但如果焦煤供应迟迟无法恢复至正常水平，焦炭价格将跟随焦煤，陷入高位震荡格局中。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	焦煤 高位震荡 焦炭 高位震荡	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
纯碱/	纯碱涨价遇阻，玻璃产销率回落	纯碱	投资咨询部	联系人：魏莹

玻璃	1、纯碱：检修带来的供给收缩与成本上涨是本轮纯碱价格反弹的主要推手。近期装置检修情况增多，为年内集中检修，纯碱周度综合产能利用率已被压降至 75.47%，9 月中下旬这批检修装置或将陆续重启。国内煤炭供给受限，但恢复预期增强，成本端对纯碱价格的支撑作用边际减弱。考虑到纯碱产能并未出清，需求疲软，检修减产情况下，碱厂及社会库存仍连续增加，纯碱基本面并未出现实质性的改善。如果碱厂检修能将纯碱开工持续压制在 80%以下，并推动上中游库存由增转降，纯碱价格或有进一步向上的空间，否则纯碱价格在联碱法成本附近仍将面临较强阻力，一旦检修装置重启，价格再度下探天然碱成本的风险较高。策略上，单边暂时观望。 2、浮法玻璃：玻璃运行产能暂稳，维持 14.13 万吨/天。本周主产地玻璃产销率高位逐渐回落，昨天沙河地区产销率骤降至 78%（前值 124%）。鉴于国内地产周期下行趋势尚未结束，今年旺季不旺的风险难以排除。期货已由平水现货转向升水现货，上中游库存高位徘徊，产业套保压力或相应提高。且煤炭供应恢复预期增强，资金面也趋于谨慎。总体看，玻璃价格滞涨的压力有所上升。策略上，如果煤炭价格回调，或者主产地产销率回落至 100%以下，建议 01 合约上的卖出虚值看跌期权头寸止盈离场。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	高位震荡 玻璃 高位震荡	魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895
原油	地缘博弈较强，供应恐慌与谈判传闻交织 地缘方面，伊朗强调已展示先进导弹能力，美国财长称制裁不再宽容，胡塞武装大幅升级对沙特打击，袭击沙特阿美多处石油设施并宣称所有能源设施均为合法目标。美国再次打击伊朗油轮后，伊朗警告将袭击科威特及巴林港口油轮，航运安全风险进一步扩散，中东原油现货升水升至 3 月以来最高，迪拜现货溢价单日大涨，供应紧张情绪持续升温。但伊拉克、科威特等国原油出口已恢复约三分之二，暗船流量仍提供缓冲，供应并非完全中断，而油价快速冲高对需求的抑制效应开始显现。地缘缓和前油价维持偏强，但技术超买调整需求不断累积，一旦消息松动，单日大幅回撤风险将急剧上升，当前需严格控制风险。 （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 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020	联系人：葛子远 021-80220149 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020
甲醇	中东局势再度发酵，甲醇收涨停 美伊局势不断升级是提振甲醇价格的主要原因，市场对我国甲醇后续进口担忧进一步加剧。虽然国内前期检修装置或进入集中复产期，但当前港口与企业库存均处于偏低水平，现货市场供需紧张。需求方面，下游开工仍受低利润拖累，但关注消费旺季对需求拉动。整体来看，美伊局势对甲醇影响仍显著，短期或延续偏强运行，但高估值或加大波动风险。 （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

PVC	去库节奏加快，需求预期改善 供给方面，受到检修等因素影响，装置开工率继续回落，供给压力整体不强。需求方面，近期地产等政策加码节奏有所加快，市场对需求改善预期有所增强，叠加消费旺季预期，库存出现回落。成本方面，原料价格走强带动成本抬升，下方支撑有所上移。整体来看，需求预期有所改善，叠加成本提振，价格下方支撑有所改善。 (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
棕榈油 豆油	天气减产担忧加剧，油脂高位运行 美伊局势不断升级，原油价格表现强势，支撑油脂板块。基本面方面，虽然弱现实延续，但天气减产仍在持续发酵，印尼火灾进一步加剧市场担忧。MPOB 数据公布在即，关注数据表现。需求方面，受中东局势影响，生柴需求预期仍较为积极。整体来看，强预期仍对价格存在较强支撑，中长期上行趋势延续。但当前估值偏高，波动风险仍需警惕。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	棕榈油 谨慎看涨 豆油 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
白糖	海外减产预期较强，能源替代逻辑增强 强厄尔尼诺事件导致未来白糖减产预期较强。泰国糖厂预估 26/27 榨季泰国白糖将减产 17%，加剧全球白糖供应紧张。且中东局势僵持，国际原油价格刷新 7 月以来新高，高油价背景下，能源替代逻辑增强。综上，维持白糖远期价格震荡偏强的判断。策略上，白糖 01 合约多单持有，谨慎者继续持有白糖卖出虚值看跌期权头寸。接下来继续关注巴西白糖压榨进度，印度、泰国降雨，以及中国白糖产销率变化。 (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 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
数据来源：WIND、IFIND、兴业期货投资咨询部				

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货交易咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本人保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

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。兴业期货不因任何订阅或接收本报告的行为而视其为兴业期货的客户。上述信息均来源于公开资料，兴业期货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兴业期货和作者无关。上述内容版权仅为兴业期货所有，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。市场有风险，投资需谨慎。