



兴业期货日度策略：2026.9.14

商品期货方面：黑色板块弱势运行，有色品种继续震荡回调。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 供需结构或将边际转宽松，焦炭 J2701 空头持有；
2. 方向性驱动不足，沪镍 NI2610C132000、NI2610P126000 卖出宽跨式期权持有；
3. 西北供应回升，价格上方套保抛压制约，工业硅 SI2611-C-8800 卖出看涨期权入场。

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	研究员	联系人
股指	等待宏观利空出尽后的风险偏好修复 上周 A 股市场震荡调整，上证指数收跌 1.07%，创业板指上涨 1.08%，市场日均成交额进一步回落至 1.89 (前值为 1.96) 万亿元。从行业来看，通信、建材板块表现偏强，非银金融、计算机板块跌幅居前。股指期货方面，IH 周度表现偏弱，IC、IM 相对坚挺。 宏观方面，美国 8 月核心 CPI 环比增速超预期，美联储 9 月加息已是大概率事件；国际油价突破 100 美元，但伊朗与海湾国家将在阿曼举行会议，商讨海峡航运安全机制，中东局势或有改善。产业层面，美国三大 AI 巨头首席执行官罕见联手，集体呼吁放缓 AI 开发步伐，而该呼吁无法约束任何商业主体，实际影响或有限。随着市场对算力需求转弱的担忧缓解，供应短缺现状对科技硬件板块形成支撑。综合来看，科技主线向上驱动未改，等待宏观利空出尽后的风险偏好修复。 (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
国债	流动性环境预计平稳，扰动因素增多 上周债市震荡运行，短端表现相对平稳，超长端承压。流动性方面，央行提前预告隔夜逆回购操作，但未对买断式逆回购续作进行预告，整体来看对税期仍有呵护意图，但宽松加码仍偏谨慎。另外海外央行加息预期不断强化，虽然国内货币政策相对独立，但仍存在一定扰动。整体来看，当前债市方向性驱动有限，虽然宏观面对债市仍有支撑，但短期流动性及供给压力仍可能对债市形成一定扰动。 (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	美联储加息预期升至高位，金银或迎来买入建仓机会 1、黄金/白银：宏观方面，美国 8 月数据基本符合预期，核心 CPI 环比增速略超预期。综合通胀、非农、油价等因素考量，美联储在 9 月加息 1 次，可能是兼顾市场、经济、联储信誉的最优选择。市场预期美联储 9 月加息概率已接近 90%，同时高度定价年内加息 2 次概率，加息预期或已接近较为充分定价的状态。微观方面，黄金、白银交易型资金暂无大规模流出迹象，海外小幅减仓，但境内资金流入，对贵金属估值的负面影响可控。总体看，黄金、白银估值依旧跟随加息预期波动，当加息预期见顶（若美联储 9 月不加息/鸽派加息），或迎来买入建仓机会。关注本周 9 月 17 日-18 日美联储议息会议结果。 2、铂金/钯金：铂钯整体跟随金银波动，近期方向取决于美联储加息预期。基本面方面，铂金支撑相对强于钯金。NYMEX 库存方面，铂金库存降至 39.34 万盎司，注册仓单 18.60 万盎司，注册仓单占比 47.3%，注册仓单绝对值处于历史 10%分位的极低水平，可交割缓冲薄弱。钯金库存仍维持高位震荡，注册库存约为 19.8 万盎司，注册仓单占比约 79.1%，仓单库存仍处近一年高位水平，供应格局宽松。广期所库存方面，截至周五铂金仓单 4348KG（仓库 4,068KG，厂库 280KG），较前低回升；钯金仓单 5,584KG（仓库 5,549KG，厂库 35KG），维持高位。租赁利率方面，伦敦铂金 1 个月期租赁利率回升至 3.18%，现货市场流动性趋紧，钯金 1 个月期租赁利率依然在 1%下方徘徊，现货市场流动性充裕、拆借需求偏弱。关注本周 9 月 17 日-18 日美联储议息会议结果。 3、策略上，美联储加息预期见顶，如果本周美联储 9 月议息会议按兵不动或者采取鸽派加息，贵金属或迎来较好的买入机会，如果美联储采取鹰派加息，贵金属仍将跟随市场加息预期的边际变化波动。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	黄金 震荡 白银 震荡 铂金 震荡 钯金 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
有色金属 (铜)	关注宏观面及政策面扰动，铜价波动风险偏高 上周铜价周中刷新历史高点，但后半周受到美国铜关税不确定性的影响，自高位快速回调。宏观方面，市场对美联储 9 月加息预期持续抬升至高位，若加息落地且发言偏鹰派，宏观面对铜价拖累或有所加大。供需方面，矿端紧张格局未有转变，但短期美铜关税政策或是铜供需的主要影响。仍需关注美铜关税政策的进展、CL 价差以及全球铜库存流动变动，美铜关税落空，全球结构性紧张或在短期内缓解。整体来看，铜中长期向上趋势未有改变，但美联储货币政策及美铜关税政策扰动增多，叠加估值处高位，铜价波动风险加大。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	谨慎看跌	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)	短期沪铝或延续震荡调整，重心有所下移 供给端，中东电解铝减产规模较大，受损产线复产周期长，航运尚未完全恢复，区域产能利用率回升偏慢，机构亦下修海外供应增量；国内运行产能逼近政策天花板，周产量环比持平，行业开工率维持高位，冶炼利润较好，企业缺乏减产意愿，供应刚性突出。需求端，9月传统旺季下各板块开工率普遍温和修复，型材、线缆、板带、箔、杆等均有改善，但终端需求全面复苏仍需时间，成本压力犹存，短期延续温和回暖。库存端，国内铝锭社会库存持续去化但降速放缓，铝棒库存有所累积，上期所库存下降，LME库存低位持平，海外价格获支撑。整体看，宏观情绪承压与基本面支撑相互博弈，短期沪铝或延续震荡调整，重心有所下移。 (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
有色金属 (氧化铝)	供给过剩格局延续，价格维持低位运行 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仍未消退，成本端对价格存在一定支撑。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，对国内价格存在一定提振，关注出口需求改善情况。但国内产能仍维持高位，且仍有新增预期，供给压力偏大，而需求难有增量，且库存处于偏高水平，现货价格整体继续承压。整体来看，虽然企业利润亏损压力加大，但在无实质性减产发生前，氧化铝价格预计仍维持低位运行。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	谨慎看跌	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)	方向性驱动不足 宏观面，美国8月核心CPI环比增速超预期，美联储9月加息概率提升。基本面，方向性驱动不足。矿端，WBN开始复产，但印尼镍矿RKAB补充配额量仍不明确；冶炼端，精炼镍产量持续回落，8月产量降至3.01万吨，湿法与火法路径冶炼成本仍处在偏高位置；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延续。综合来看，上有弱现实压力，下有印尼供应不确定性的支撑，在镍矿配额政策有新进展前，镍价震荡区间暂难打破，继续持有卖出宽跨式期权策略。 (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	甘肃、内蒙等地开工回升，供应增量抵充新疆减量 工业硅方面，前期新疆大厂虽减产，但近期甘肃、内蒙等地区产区开工回升，供应增量抵充新疆减量。库存去化力度边际减弱，对工业硅利多驱动整体相对有限。微观面，价格上方受产业端套保抛压制约较为明显。 多晶硅方面，硅料企业减产规划有限，复产增产企业数量更多，9月供应延续增长，库存持续累积。价格方面，电池片环节行业报价体系混乱，前期硅料涨价对下游传导力度有限。现货价格方向有待进一步博弈确认。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	工业硅 空头格局 多晶硅 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	煤炭供应恢复迹象显现，钢材价格调整风险上升 1、钢材：近期钢价上涨是由煤炭供给紧张带来的成本推涨这一核心逻辑与旺季预期共同推动的。驱动转向的条件出现。一是国内焦煤复产信号显现，本周据钢联统计，样本矿山原煤日产环比首次明显回升。二是钢价反弹后，电炉因盈利改善而提产，对冲高炉因亏损而减产的影响。在焦煤供给恢复预期增强、价格走弱，且钢材需求恢复程度有限的情况下，预计本周螺纹、热卷期价震荡偏弱的概率相对较高。如果焦煤供应趋势性恢复得到确认，螺纹、热卷期价将进一步回调，但是如果煤焦供应未出现趋势性恢复，将限制螺纹、热卷价格的回调空间。策略上，宜持偏空思路。 2、铁矿：超9成钢厂亏损，高炉复产延期，检修增加，抑制进口矿刚需日耗以及采购补库需求。叠加进口矿发运中枢季节性抬升规律，港口高库存较难明显去化。不过国际油价回到高位，铁矿海运成本持续上涨，仍对进口矿到岸成本形成支撑。暂维持铁矿价格震荡偏弱的判断。关注双节前钢厂原料补库，以及中矿长协谈判消息。策略上，宜持偏空思路。 (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 谨慎看跌	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	焦煤供应恢复预期升温，焦企供需结构或边际转宽松 1、焦煤：虽然蒙煤日通关车辆数多数维持在700车以下，但国内焦煤供应回升信号显现。据钢联统计，国内样本矿山原煤日产环比回升4.3%，矿山库存止跌转增。周末山西省进一步深化国资国企改革工作推进会召开，山西省委副书记、省长表示，省属能源企业要扛起稳产保供政治责任，在确保安全的前提下加快复工复产。政策导向也逐步转向推动复产。总体看，焦煤供应恢复预期证伪前，预计本周焦煤价格震荡下行概率更高。接下来仍需密切关注蒙煤通关、国内煤矿复产消息。策略上，此前推荐的卖出01合约上的虚值看涨期权头寸或01合约上的空单可继续持有，新单等待反弹做空01合约的机会。 2、焦炭：焦炭供需结构边际转弱概率提高。一来超9成钢厂亏损，高炉复产遇阻。二来焦炭现货第五轮涨价落地，焦企盈利改善，复产驱动增强。三来国内焦煤供应恢复信号显现，入炉煤成本支撑减弱。在焦煤复产预期证伪前，预计本周焦炭价格震荡下行概率更高。接下来仍需密切关注蒙煤通关、国内煤矿复产消息。策略上，周五早上每日交易提示中推荐的焦炭01合约上的空单仍可继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	焦煤 谨慎看跌 焦炭 谨慎看跌	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/ 玻璃	基本面改善动能不足，盘面上方阻力增强 1、纯碱：近期多家碱厂集中检修，纯碱周度综合产能利用率被压制在71.69%，本周装置检修波动不大，预计行业综合产能利用率将继续维持在71%-72%之间，供给阶段性约束延续。但光伏玻璃企业出现第二轮去产能迹象，纯碱需求承压。在供给收缩的情况下，纯碱上中游仍继续累库。同时，上周国内煤炭供应恢复迹象显现，	纯碱 谨慎看跌 玻璃 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

	煤炭价格转跌，成本推涨逻辑弱化。总体看，本周纯碱价格震荡偏弱运行的概率提高。关注装置检修进度。策略上，继续持有卖出 01 合约上的虚值看涨期权头寸。 2、浮法玻璃：传统旺季临近，下游采购补库，上周主产地玻璃产销率基本维持在 100%以上，带动上游玻璃厂去库，但地产周期下行阶段，旺季成色仍待验证。发改委、市场监管总局聚焦低价无序竞争问题突出的重要工业品生产领域，对涉嫌低价无序竞争的企业进行提醒告诫，长期大范围亏损的浮法玻璃对政策反应敏感，但市场对政策能否兑现仍有疑虑。总体看，浮法玻璃基本面并未满足趋势性逆转的条件，如果旺季证伪（主地产销率回落至 100%以下），或者反内卷政策像 2025 年一样迟迟不落地，玻璃价格仍有较大调整风险。目前 01 合约在 1000 附近的阻力较强。策略上，可调整为卖出 01 合约上的虚值看涨期权头寸。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）			
原油	伊朗立场强硬与沙特受袭并存，地缘扰动影响仍处于高位 地缘方面，本周末波斯湾六国拟于 9 月 14 日赴阿曼与伊朗外长会晤，推动霍尔木兹海峡通行的临时协议，美伊已初步同意一份为期 60 天的谅解备忘录，内容包括立即重开海峡、恢复航运至战前水平及解除对伊港口封锁。但伊朗总统佩泽希齐扬 13 日发文明确表示“不会投降”，伊朗外交部亦否认已批准任何初步文本，从双方核心分歧看达成实质性成果的可能性有限。与此同时，沙特贾赞省遭也门胡塞武装袭击，造成人员伤亡及建筑车辆受损，胡塞武装警告沙特空袭“不会得不到回应和惩罚”，冲突波及范围进一步扩大。整体来看，谈判预期短暂压制油价，但伊朗强硬立场与袭击事件并存，地缘扰动影响仍处于高位。 （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	中东局势持续发酵，甲醇维持高位 美伊局势仍在持续发酵，市场对甲醇进口担忧持续。虽然国内前期检修装置或进入集中复产期，但港口库存持续下滑，企业库存也处偏低水平，现货市场维持偏紧张格局。需求方面，低利润仍对下游开工存在一定拖累，但关注旺季需求拉动情况。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，但在前期快速连续上涨后，警惕调整风险。 （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	库存延续去化，板块波动加大 供给方面，部分前期检修开始复产，开工率有所改善，但供给压力整体不强。需求方面，近期地产政策预期及旺季因素，市场对需求改善预期有所增强，叠加消费旺季预期。库存虽然仍处于高位，但近期持续回落。成本方面，仍需关注原料价格变动，进一步上行动能或有所减弱。整体来看，价格下方支撑在边际改善，但在前期连续反弹后，进一步上行动能有待强化，且板块不确定性或加大。 （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

棉花	前期利多驱动相对减弱，市场情绪趋于理性或承压 国内供应方面，与8月初的预估相比，新疆9月初的面积和产量预期均出现了显著上修。其中，面积上调了82.2万亩至4249.1万亩，产量上调了13.7万吨至710.4万吨。尽管月度数据向好，但同比数据仍处于负增长区间。综合看减产幅度不及预期严重，前期利多驱动相对减弱，市场情绪趋于理性或承压。海外方面，9月USDA报告下调美棉产量至287.4万吨（环比-8.9，同比-5.0%），期末库存降至78.4万吨（同比-13.3%）。数据整体偏多，但基本符合市场预期，前期看涨情绪已兑现，对盘面的边际推涨作用减弱。当前美棉主产区陆续进入采摘收获阶段，季节性新棉供应压力逐步增加。前期支撑盘面的天气升水逐步被挤出。整体棉花价格当前仍处于高位运行状态，关注是否继续向下破位。 （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 021-80220149 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020
棕榈油 豆油	弱现实与强预期博弈持续 MPOB报告显示，产量小幅增长，出口下滑，库存环比增加至282.4万吨，处于绝对高位且高于市场此前预期，弱现实对价格拖累仍存。但市场对超强厄尔尼诺预期仍偏高，叠加印尼火灾等事件，减产担忧仍持续发酵。同时中东局势仍在反复，原油价格强势，生柴需求预期较为积极。整体来看，短期内弱现实与高估值或加大波动风险，但强预期仍对油脂板块中长期存在较强支撑。 （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	国内新糖即将上市，短线上涨阻力显现 支撑白糖价格的两大核心逻辑——厄尔尼诺天气和能源替代——暂未发生转向，且海外白糖价格大幅上涨后，进口配额外白糖成本已高于国内白糖生产成本，对白糖价格形成支撑。但是随着国际糖价上涨，巴西糖厂套保规模已高于过去两年同期水平。国内新季白糖依旧丰产，且上市在即。均对盘面形成阶段性的较强压制。将白糖本周的短线观点暂时调整为震荡，中长线观点依旧维持震荡向上。策略上，谨慎者白糖01合约多单、白糖卖出虚值看跌期权头寸可止盈，等待回调后再次买入的机会。接下来继续关注巴西白糖压榨进度、中东局势以及中国新糖入市的情况。 （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 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。