



兴业期货日度策略：2026.9.15

商品期货方面：油脂板块走势仍具韧性，有色及新能源品种承压运行。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

- 1. 天气减产担忧难以证伪，棕榈油 P2701 多头持有；
- 2. 短期价格缺乏上涨动力，多晶硅 PS2611-C-38500 卖出看涨期权入场；
- 3. 高库存持续压制上方空间，工业硅 SI2611-C-8800 卖出看涨期权持有。

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	研究员	联系人
股指	避险情绪主导，股指缩量震荡 周一 A 股市场缩量震荡，上证指数收跌 0.07%，创业板指下跌 1.10%，市场成交额进一步回落至 1.64（前值为 1.99）万亿元。从行业来看，医药、汽车板块表现偏强，通信、国防军工板块转弱。股指期货表现分化，IC、IM 收涨，IF、IH 承压。 宏观方面，中东原油供应风险加剧，油价显著走强，通胀压力持续，市场等待周四美联储议息会议情况。产业方面，英伟达等公司出于数据安全担忧，正在限制部分 Anthropic 等前沿模型的使用，隔夜美股市场 AI 硬件产业链跌幅居前。综合来看，宏观面避险情绪较浓，市场增量资金不足，股指维持震荡整固。 （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	监管政策或加码，超长债调整压力加大 昨日债市早盘偏强运行，午后出现调整，TL 合约调整幅度最为显著。宏观方面，金融数据表现一般，关注本周经济数据表现。央行昨日在公开市场进行隔夜逆回购操作，同时预告将对买断式逆回购等量续作，延后一天续作。整体来看，央行对流动性呵护态度延续，但未有加码宽松迹象，整体仍以稳为主。另外昨日有消息称 MPA 考核或新增指标，市场对超长债需求担忧有所增强。整体来看，虽然宏观面对债市仍有中长期支撑，但短期流动性及政策面扰动有所增多，叠加估值仍处偏高水平，调整风险有所增加。 （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，等待议息会议结果 1、黄金/白银：宏观方面，中东局势缓和预期落空，WTI 原油、布伦特原油价格双双维持 100 美元/桶以上。基于目前已有信息，美联储在 9 月加息 1 次，可能是兼顾市场预期、经济（通胀与就业）、美联储信誉的最优选择。CME 美联储观察最新数据显示，市场预期美联储 9 月、10 月、12 月至少加息 1 次的概率分别升为 92.4%、96%、98.7%。市场对美联储 9 月加息 1 次的定价已较充分，关键变量是 9 月议息会议上沃什及票委对未来加息预期的引导。微观方面，黄金、白银交易型资金暂无大规模流出迹象，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，本周波动率或将放大。如果 9 月美联储不加息或者鸽派加息，市场加息预期见顶，或迎来金银买入建仓机会，但如果 9 月美联储鹰派加息，金银价格或有再度下探的风险。本周关注特朗普是否会 TACO，以及美联储议息会议结果。 2、铂金/钯金：铂钯基本面变化不大，其中铂金现货趋紧信号显现，但整体方向依旧取决于市场对美联储加息的预期，与金银趋势较为一致。 3、策略上，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波动。单边交易机会一般，可考虑议息会议前期权双买，博弈波动率上升的机会。 （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)	LME 库存增加，短期扰动因素较多 铜价近期扰动因素明显增多，叠加估值仍偏高，调整压力加大。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。昨日 LME 库存抬升，市场对结构性供给紧张担忧持续缓解。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，铜价调整风险加大。 （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)	短期震荡回调后预计企稳，关注旺季需求兑现及社库变化 宏观方面，市场对美联储 9 月加息概率押注升至约 90%，有色板块整体承压。基本面来看，中东冲突尚未缓解，海外供应仍偏紧，LME 库存低位及地缘风险对铝价形成底部支撑。国内供应端变化有限，传统旺季效应逐步显现，下游铝加工龙头企业开工率持续小幅回升，但终端需求恢复力度温和；铝锭社库延续去库，且去库格局有望延续，对铝价形成较强支撑。总体来看，宏观利空压制短期盘面，但低库存、去库延续及旺季边际改善限制下方空间，预计短期震荡回调后企稳，关注旺季需求兑现及社库变化。	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

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
有色金属 (氧化铝)	供给过剩格局延续, 价格底部震荡 中东冲突再度升级, 海运费维持在偏高水平, 成本端对价格下方存在一定支撑。但当前氧化铝虽然半数处于亏损状态, 仍未有发生实质性减产, 国内开工率仍维持在高位, 且后续仍有新产能待投放。此外当前原料及氧化铝库存均处于偏高水平, 现货价格整体承压, 氧化铝价格上方压力仍较为显著, 预计将继续维持在低位运行。 (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)	硫磺价格松动, 镍价下探前低 宏观面, 中东原油供应风险加剧, 油价显著走强, 通胀压力下, 有色贵金属板块表现承压。从量的维度来看, 镍基本面矛盾暂不突出, 矿端 WBN 开始复产, 但印尼镍矿 RKAB 补充配额总量不明; 冶炼端精炼镍产量继续回落, 8 月产量降至 3.01 万吨; 需求旺季不旺, 库存维持高位。在价格维度, 据 SMM 数据, 9 月 14 日印尼硫磺价格跌破 1000 美元/吨, 成本支撑有所松动。综合来看, 镍基本面变化有限, 成本松动与宏观逆风带动镍价下探, 但印尼天气与政策不确定性仍存, 在印尼镍矿配额没有新进展的情况下, 向下空间受限。 (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 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	价格缺乏持续上涨动力, 短期预计维持震荡格局 工业硅方面, 供应端西北新增 1 台复产, 西南开工持稳, 9 月内蒙、宁夏等地有增产。需求端多晶硅减产预期将减少采购, 有机硅及铝合金表现疲软。社会库存微降至 49 万吨, 去化偏慢, 高仓单持续压制反弹空间。 多晶硅方面, 某头部企业西南基地逐步减产, 预计 10 月全停, 影响月产 4000 吨。政策托底与弱现实博弈延续, 核心供需宽松矛盾尚未缓解。下游硅片排产增加但终端需求未释放, 库存偏高。在高库存与弱需求实质性消化前, 价格缺乏持续上涨动力, 短期预计维持震荡格局。 (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	煤炭供应恢复预期减弱，炼钢成本支撑再度增强 1、钢材：钢材基本面变化不大，旺季临近，高炉亏损检修，钢材供需矛盾暂不突出。现阶段钢材价格主要受成本逻辑推动。截至周一，山西停产煤矿增多，国内焦煤供应恢复预期减弱。如果国内煤矿生产迟迟未恢复，或者蒙煤通关维持低位，焦煤价格或重回涨势，强化螺纹、热卷的成本推涨逻辑，反之，螺纹、热卷期价仍面临调整压力。观点暂时调整为震荡，谨慎者前期投机空单可先止盈或离场。 2、铁矿：铁矿基本面偏弱，且受焦煤影响相对最小。国内钢厂大范围亏损、高炉检修增加的格局尚未改变，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。可作为黑色系的空配标的。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	螺纹 震荡 热卷 震荡 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	焦煤复产预期减弱，近月合约大幅上涨修复基差 1、焦煤：周一汾渭调研的山西煤矿停工数据削弱了国内煤矿复产预期。相较于上周五，山西新增3座矿山停产（合计产能310万吨）。蒙煤日通关车辆数多数维持在700车以下，口岸库存偏低。蒙煤仓单成本偏高，蒙5折仓单成本超过1800元/吨，蒙3远期价格折仓单成本约1760元/吨，期货贴水较深。一旦复产预期转弱，期货价格上涨修复基差的风险将显著提高。焦煤短线观点调整为震荡。如果国内煤矿生产迟迟未恢复，或者蒙煤通关未确认回升趋势，焦煤期货涨价可能由近月向远月传导，反之，价格存在再度下探的风险。策略上，单边风险较大，建议此前推荐的卖出01合约上的虚值看涨期权头寸或01合约上的空单离场。 2、焦炭：随着钢厂亏损范围扩大、高炉复产受阻，焦炭供需结构存在边际转弱的风险。但山西煤矿复产预期减弱，蒙煤通关维持700车以下的水平，入炉煤成本支撑再度增强。现阶段焦煤供应恢复与否依然是决定焦炭价格方向的核心驱动，如果焦煤供应迟迟未能恢复，焦炭价格或跟随焦煤价格上涨修复基差，反之则将跟随焦煤价格调整。策略上，单边风险提高，建议周五早上每日交易提示中推荐的焦炭01合约上的空单止盈离场，新单暂时观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	焦煤 震荡 焦炭 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/玻璃	基本面改善动能不足，关注燃料成本波动 1、纯碱：多家碱厂集中检修，周一纯碱日产降至9.39万吨，开工率低至69.05%，供给阶段性约束延续。纯碱内需依旧疲软，光伏玻璃企业出现第二轮去产能迹象。供需双弱，周一隆众样本碱厂库存较上周四减少2.49万吨（-1.29%）。值得关注的是，国内煤炭供应恢复预期减弱，山西煤矿停产数量不降反增，成本推涨逻辑重新增强。综上，纯碱短线暂不宜过分看空。如果煤矿复产预期证伪，	纯碱 震荡 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

	导致煤价再度冲高，可能会再次拉动纯碱价格，反之，纯碱价格震荡下行的概率将相应提高。策略上，如果焦煤期价继续上行，已持有卖出 01 合约上的虚值看涨期权头寸建议及时止盈离场。 2、浮法玻璃：在浮法玻璃行业反内卷政策由预期层面落地至现实层面前，行业产能过剩、存量库存偏高的基本面格局较难逆转。近三天四大主产地玻璃产销率回落至 100% 上下，旺季需求成色仍待验证。如果旺季证伪（主地产销率回落至 100% 以下），或者反内卷政策仅停留在预期层面，玻璃基本面驱动依旧偏空。此外，近期焦煤供应恢复预期反复，成本端扰动因素影响可能有所放大。策略上，卖出 01 合约上的虚值看涨期权头寸暂时止盈离场。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）			
原油	地缘主导下高风险溢价延续 地缘方面，沙特与胡塞继续互袭，沙特阿拉伯东西管道出现大面积损毁，若数日内不能恢复，全球约 4% 石油供应将面临风险；伊朗与海湾国家会晤推迟，中东局势未见降温。基本面看，中东供应缩量叠加油轮运费大幅上涨，消费端成本压力显著，油价看涨预期高涨。整体看，地缘主导下短期高风险溢价延续，但特朗普加大降温努力，高位调整可能性增加，当前位置需加强风险控制。 （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	中东局势发酵，价格维持高位 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，受旺季因素影响，下游开工率整体回升，需求预期出现好转。整体来看，美伊局势对甲醇影响仍显著，叠加原料强势，短期或延续偏强运行，但价格前期快速上涨，新增驱动仍有待强化，需警惕波动风险。 （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	关注成本端变动，库存延续去化 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，但出口需求表现一般。库存虽然仍处于高位，但近期持续回落。成本方面，原料价格出现明显调整，成本端支撑大幅减弱，但不确定性仍存。整体来看，供需面无明显拖累，但方向性驱动较为有限，仍需关注成本端影响。 （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
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，弱现实对价格拖累持续。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	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：	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询：

	柴需求预期较为积极。整体来看，短期内高估值或加大波动风险，但强预期对油脂板块中长期仍存在较强支撑。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		Z0013114	Z0013114
白糖	国内新糖即将上市，价格短线压力显现 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。对盘面形成阶段性的较强压制。维持白糖价格内弱外强，短线震荡、中长线中枢逐渐抬升的判断。策略上，新单等待回调企稳后再次买入的机会。接下来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。