

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 美联储即将转向宽松，黄金AU2512前多持有；
2. 基本面支撑不足，多晶硅PS2511-P-50000买入看跌期权入场；
3. 供给处于高位，但资源端存在扰动预期，卖出碳酸锂看跌期权LC2511-P-73000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	<p>8月出口增速放缓</p> <p>周一A股市场震荡收涨，板块走势分化，沪深两市成交额回升至2.46（前值2.35）万亿元。从行业来看，基础化工、农林牧渔行业涨幅居前，通信板块领跌。股指期货走势弱于现货指数，各期指基差再度走阔，IC、IM贴水显著加深。</p> <p>股指近期进入震荡整固阶段，板块轮动加快，流动性相对充裕，但市场分歧暂未弥合，资金流入有所放缓。宏观方面，8月出口同比增速有所回落，“抢出口”逐渐降温，考虑到中国资产价值重估以及科技叙事等核心驱动力并未发生转变，股指中长期依旧看涨，关注市场情绪和资金流向的拐点。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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	<p>债市担忧加剧，上方压力持续</p> <p>昨日债市继续震荡走弱，TS与TF基本收平，T和TL收跌。宏观方面，国内进出口数据表现一般，但未对债市形成提振。流动性方面，央行在公开市场小额净投放，资金成本有所抬升。虽然美联储9月降息预期不断强化，但市场对国内货币政策宽松预期正在减弱。此外基金赎回费征求意见稿加剧债市担忧。叠加昨日权益市场较为坚挺，债市拖累增加。综合来看，债市跌破前低动能仍有限，但负面扰动有所增加，叠加市场情绪偏悲观，上方压力预计持续。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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

黄金 白银	<p>美联储降息确定性已较高，贵金属价格偏强运行</p> <p>黄金：美联储降息确定性已较高。最新CME显示美联储9月降息1次概率89.4%，降息2次概率为10.4%，年内降息3次（9、10、12月连续降息）已成为基准情景。黄金多头格局明确。关注今晚10点，美国劳工统计局发布的非农年度基准修正数据，如果大幅下修可能会进一步强化降息预期。</p> <p>白银：美联储降息确定性已较高，黄金价格向上突破后延续强势，白银多头格局得到强化。</p> <p>策略上，建议黄金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。)</p>	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)	<p>弱美元叠加供给偏紧，铜价维持高位</p> <p>昨日铜价全天震荡运行，维持在80000下方。宏观方面，国内进出口数据表现分化，铜矿进口量继续抬升，精铜进口仍偏弱。海外方面，市场对美联储降息预期仍在不断强化，美元指数继续走弱，运行至97.3附近。供需方面，铜矿供给紧张格局延续，且冶炼企业减产检修预期有所增加，供给担忧加剧。需求方面，关注旺季改善情况。综合来看，弱美元及供给偏紧对铜价支撑仍将延续，但当前估值较高，铜价进一步走强仍有待新增驱动，关注需求表现。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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 (铝、氧化铝)	<p>氧化铝维持低位，铝价支撑牢固</p> <p>昨日氧化铝价格继续维持在3000以下运行，沪铝窄幅震荡。宏观方面，国内进出口数据表现分化，市场对美联储降息预期不断强化，美元指数维持低位运行。氧化铝方面，过剩预期仍在延续，仓单持续抬升，现货价格继续走弱。沪铝方面，产量增速不断减缓，产能约束对价格支撑延续，库存维持低位，关注需求变化。综合来看，氧化铝空头格局较为明确，但估值较低，进一步下降空间或受限。沪铝支撑较为牢固，仍需关注旺季需求改善情况。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	铝 震荡格局 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)	<p>基本面变化有限</p> <p>基本面上看，菲律宾镍矿供应充裕，矿端延续宽松，但印尼RKAB政策不确定性仍存；镍铁、中间品供应担忧缓解，旺季前市场有一定看涨情绪，价格相对坚挺；精炼镍过剩格局明确，库存依旧高企；随着传统旺季将至，终端需求存在改善预期。</p> <p>整体来看，市场逐渐消化印尼扰动、美联储降息的影响，沪镍重回基本面定价，上有过剩压力、下有需求改善预期，多空因素交织，镍价延续低位震荡。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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	<p>需求兑现偏向积极，且供给存在扰动预期</p> <p>碳酸锂现实供应依然维持年内较高水平，单周产量持续高于1.9万吨，但本月正极及电芯企业排产亦超过此前市场预期，下游生产环节及原料采购积极性较高，锂盐库存不断自冶炼厂向下游转移，而宜春矿企储量核实报告递交期限为9月30日，锂资源端或再现扰</p>	震荡格局	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： 	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询：

	<p>动,碳酸锂阶段性底部显现,若事件持续发酵,锂价上涨概率将大于下跌。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		Z0016224	Z0016224
硅能源	<p>供需格局维持宽松,价格继续上涨空间可能有限</p> <p>工业硅方面,9月供需格局转向供增需减,供应端新疆开工提升,预计川滇产区当前开工率延续至国庆后;需求端受多晶硅限产限销及有机硅行情疲弱拖累。行情整体仍以承压震荡为主。</p> <p>多晶硅方面,相关部门发布行业稳增长方案,9月处于光伏政策窗口期,反内卷情绪仍构成行情支撑;但目前基本面暂无好转迹象,月度产量将在13万吨以上,行业库存维持高位,供需格局依旧维持宽松局面;价格继续上涨空间可能有限。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	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	<p>基本面偏弱,成本相对坚挺</p> <p>1、螺纹:昨日现货价格窄幅波动,上海跌10,杭州广州不变,现货成交一般,钢联小样本建筑钢材现货成交升为11.27万吨。螺纹钢延续被动累库,矛盾持续积累。杭州螺纹钢库存升至97.7万吨,去年同期仅有55.7万吨,库存逆季节性增加,且绝对值已达到历史高位。不过,随着阅兵影响结束,以及传统旺季临近,螺纹钢供需两端均有回升预期。长流程炼钢成本坚挺,短流程炼钢亏损减产,目前螺纹钢期价在谷电成本处表现较为抗跌。预计本周螺纹价格转为震荡格局。策略上,卖出虚值看涨期权策略止盈,组合上做空钢厂利润的方向依然更明确,继续持有1月合约多铁矿空螺纹套利策略。风险提示:反内卷预期反复。</p> <p>2、热卷:昨日现货价格稳中偏强,上海稳,乐从涨10,现货成交一般。各个样本口径热卷延续累库,钢材基本面矛盾仍在积累过程中。不过,多地汽车补贴重启,9-10月汽车排产提高,直接出口偏韧性(8月直接出口951万吨,低于7月但高于去年同期,叠加季节性规律影响,终端需求有环比回暖的预期。且阅兵影响结束,高炉生产恢复,叠加长假前钢厂原料补库,长流程炼钢成本将表现坚挺。预计本周热卷价格或转向震荡格局,高炉利润趋于收缩的方向相对更明确。风险提示:反内卷预期反复,直接出口大幅走弱。</p> <p>3、铁矿:虽然长流程炼钢利润逐步收缩,但随着阅兵影响结束,传统旺季临近,以及电炉亏损减产为高炉生产提供安全垫,预计高炉铁水日产仍将环比回升。且十一长假前,钢厂将对炼钢原料进行采购补库。此外,市场消息,虽然上周BHP已开始放长协排船,但数量有限仅限10月。长协谈判进展偏慢,导致BHP资源紧张。以上均有利于缓和9月进口矿供需矛盾积累速度,对铁矿价格形成较强支撑。预计铁矿01合约价格继续维持区间运行,价格区间为【760,820】。策略上,做空钢厂利润的驱动更明确,继续持有1月合约多铁矿空螺纹套利策略。风险提示:反内卷预期反复,粗钢压减政策落地。(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	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

煤焦	<p>焦炭首轮提降推进，煤矿复产慢于下游</p> <p>焦煤：高炉及焦炉复产支撑焦煤刚需，而煤矿提产速率明显不及下游，矿端生产节奏仍然受制于能源局煤矿超产抽查预期及产地安监，原煤日产预计维持相对低位，阶段性供需偏紧预期提振煤价。</p> <p>焦炭：钢焦企业同步复产，但钢厂补库积极性边际减弱，原料库存储备尚可，河北钢厂推进落实焦炭首轮提降，降价幅度50-55元/吨，现货市场进入下行区间，而期价走势受自身偏弱基本面及煤价成本支撑影响或震荡为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	焦煤 谨慎看涨 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	<p>纯碱玻璃价格驱动向下，但继续向下空间不足</p> <p>1、纯碱：周一纯碱日产小幅降为10.84万吨，碱厂库存182.31万吨，环比上周四微增0.1万吨。其中轻碱增库1.39万吨，重碱去库1.29万吨。虽然纯碱供过于求格局明确，但缺乏增量利空，且纯碱盘面价格已至跌至联碱单吨成本（1246）、氨碱法成本（1267）线附近。在反内卷预期被证实证伪前，价格继续向下空间已不足，潜在向上的想象空间明显更大。</p> <p>2、浮法玻璃：玻璃厂运行产能已升至16.02万吨/天，供给收缩尚未兑现，玻璃厂存量高库存消化困难。不过，随着北方阅兵影响结束，以及终端旺季逐步临近，需求有环比改善的可能。近期主产地产销率再度回到100%以上，昨日录得111%（+12%）。且玻璃盘面价格距离石油焦工艺成本靠近（1046）、煤炭工艺成本（994）已不远，在反内卷预期尚未被证伪、燃料成本暂无续跌空间的情况下，玻璃价格继续向下的空间有限，潜在向上的想象空间依然存在。策略上，轻仓试多01合约。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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	<p>扰动逐步消化，OPEC提速增产，原油仍建议逢高沽空</p> <p>宏观方面，美国9月加息概率较高，对油价存在支撑。地缘政治方面，特朗普表示已准备对俄罗斯实施第二阶段制裁，但未明确具体行动或内容；制裁对供应的扰动担忧使部分资金观望。供应方面，周日OPEC+继续增产符合市场预期，表明其开始逐步取消另一段166万桶/日的减产；此前该组织已意外提前完成了上一轮220万桶/日的减产额度的恢复。总体而言，虽有宏观面及地缘政治扰动，但OPEC提速增产带来的过剩压力并未消减，原油仍宜逢高做空。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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	<p>沿海供应保持宽松</p> <p>此前西北检修的装置多于下旬重启，本周开工率预计仅小幅上升。9月产量将增长至860万吨以上，10月产量或创历史新高。伊朗国家天然气公司总经理表示，伊朗天然气供应缺口已达4亿立方米每日，较上年同期出现显著增长，今年限气规模可能超过去年，甲醇生产也将受到影响。沿海供应宽松，等待烯烃需求上升或到港量减少之后，价格才有望见底。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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 0755-3332143 1 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114

聚 烯 烃	<p>旺季需求预计表现一般</p> <p>OPEC+增产力度不及预期，同时美国威胁制裁俄罗斯，原油快速反弹。周一生产企业开工率小幅变化，PE上升，PP下降，供应保持在年内偏高水平。主要下游开工率稳步上升，旺季正式来临，不过多数下游原料库存偏高，并且新增订单有限，今年大概率 and 去年一样，呈现“旺季不旺”的特征。综上所述，基本面缺乏利好，波动率降至极低水平，短期内价格延续偏弱震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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 0755-3332143 1 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
棉花	<p>暂未见明显旺季表现，郑棉或弱势震荡运行</p> <p>供应端，新年度棉花天气非常适宜，丰产几乎成为定局，目前吐絮已接近三成，个别棉田已开始喷施脱叶剂，预计新棉将提前至少10天上市。需求方面，棉纱销售较前期略有改善，但涨价仍存阻力，成交活跃度有限。新疆大型纱厂订单平稳，出货顺畅，而内地部分企业仍承受亏损压力。新增订单不足，整体盈利状况未见明显好转。整体市场信心仍显不足。总体而言，临近新棉上市，市场供应预期宽松，需求端也暂未见明显旺季表现，郑棉或弱势震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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	<p>港口继续降库，基本面信号偏多</p> <p>天然橡胶港口库存已连续6周处于降库之势，本周库存降至59万吨，一般贸易库存及保税区去库率均表现积极，轮胎企业采购意愿尚佳，乘用车零售增速亦受益于消费刺激相关政策的利好，橡胶需求兑现转向乐观，而各产区虽处传统增产季，新胶上量速率整体偏缓，台风塔巴或影响近期海南割胶，气候扰动不时出现，天胶供需结构改善利好胶价阶段性上涨。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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

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。