

兴业期货日度策略：2025.09.18

商品期货方面：棉花、甲醇基本面驱动向下。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

- 1. 旺季表现不及往年，棉花CF601前空持有；
- 2. 港口库存处于历史最高，甲醇卖出看涨期权MA511C2350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	资金量能逐步回升，市场看涨情绪仍存 周三A股市场震荡上行，创业板指再创阶段新高，市场成交额回升至2.40（前值2.37）万亿元。从行业来看，综合金融、电力设备及新能源板块涨幅居前，消费者服务、农林牧渔板块偏弱。股指期货涨幅高于现货指数，基差继续走强。 近期股指延续高位震荡，资金热度持续，叠加科技产业利好消息频发，继续为A股市场提供支撑。整体来看，宏观环境平稳，基本面在反内卷等各类政策支持下盈利探底回升趋势明确，科技主线仍在发酵，短期涨势趋缓，但股指中长期向上趋势未改，继续持有多头思路。 （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
国债	关注央行行为，股债走势独立 昨日债市继续震荡修复，全线收涨。宏观方面，国内经济数据表现一般，美联储如期降息25BP，且整体表述偏中性，对国内货币政策预计影响较弱。流动性方面，央行继续在公开市场净投放，受缴税因素影响，资金成本继续抬升。央行买债预期仍在延续，对债市形成一定提振。综合来看，近期股债走势较为独立，权益市场强势未对债市形成明显拖累。而货币政策仍是市场主要潜在利多，但市场情绪回暖偏缓，尤其是超长端预期仍较为谨慎，中短端则相对有韧性。 （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 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	美联储重启降息，贵金属多头格局未变 黄金：昨晚美联储宣布降息25BP，年内预计降息次数上修至3次，明年降息次数下修至1次，声明偏鸽，但鲍威尔讲话偏鹰，且美联储内部分歧小于市场猜测。暂缓市场偏鸽情绪，短期金价波动加大。不过美联储独立性受政治影响加大、美元信用下滑等问题依然存在，黄金价格长期上行的趋势并未结束。 白银：美联储重启降息的预期兑现，会后鲍威尔讲话偏鹰，引导市场预期，短期白银价格波动加大。但是随着美国就业市场进一步降温，美联储独立性受政治影响加大，不排除美联储后续加大降息力度的可能。白银价格重心上期上移的方向未变。 策略上，黄金AU2512、白银AG2512前多继续持有，新单仍可回调后择机轻仓买入。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	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)	美联储如期降息25BP，铜上行动能暂缓 昨日铜价自高位回落，夜盘跳空低开，至80000下方。宏观方面，国内经济数据表现一般，美联储如期降息25BP，且整体表述偏中性，美元指数反弹至97上方。供需方面，铜矿供给紧张担忧仍延续，grasberg铜矿目前仅有部分区域在运营，关注其对产量预估的调整。需求方面，市场畏高情绪仍存，下游采购刚需为主。综合来看，美联储降息未有明显超预期，美元指数反弹对铜价上行动能形成拖累。但从中期来看，弱美元趋势未变，且供需仍延续紧平衡，向上格局未变，等待多单入场机会。 （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
有色 金属 (铝、氧化铝)	几内亚铝土矿扰动增多，国内库存仍偏高 昨日氧化铝价格盘中先下后上，但仍维持在3000下方。沪铝跟随有色板块出现回落。宏观方面，国内经济数据表现一般，美联储如期降息25BP，且整体表述偏中性，美元指数反弹至97上方。氧化铝方面，几内亚铝土矿消息扰动增多，恢复开采与罢工消息均有，市场预期反复，但目前国内铝土矿库存仍处于高位，氧化铝开工表现良好，过剩格局未变。沪铝方面，供给约束仍明确，库存拐点尚未出现，仍需关注需求端改善情况。受宏观面影响，向上动能放缓。综合来看，氧化铝基本面仍偏空，但消息面扰动增多，价格预计低位波动。沪铝短期受宏观影响加大，上行放缓，但下方支撑牢固，等待多做机会。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	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)	降息落地，基本面关注度提升 基本面变化有限，菲律宾放量下，镍矿供应相对充裕，矿端价格震荡偏弱运行，但印尼矿端监管仍趋紧，关注政策端潜在扰动；镍铁旺季表现略不及预期，上下游博弈加剧，而硫酸镍需求回暖较为明确，近期价格偏强运行；精炼镍环节过剩明确，累库未止。 随着美联储降息落地，宏观利好兑现，市场对基本面的关注度逐步提升，而镍产业链过剩格局明确，需求端暂未形成超预期利好，供需疲软下镍价小幅回落，但下方成本支撑相对坚挺，镍	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

	价方向性驱动不足，延续区间震荡格局。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
碳酸锂	供给维持高位，但需求同步增长 碳酸锂基本面延续双旺格局，辉石提锂产线开工积极，周度产量预计维持年内相对高位，锂盐供给持续释放，但终端消费显现旺季特征，需求传导效率亦不断改善，正极及电芯企业排产超预期，下游采购加速推动冶炼厂库存去化，乐观需求预期对锂价形成支撑。 (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	行业基本面依然偏宽松，短期预计震荡为主 工业硅方面，供应端北方复产节奏与幅度。下游采购对于高价接受度有限，工业硅社会库存小幅增加，市场缺乏利好支撑。 多晶硅方面，拉下游拉晶厂前期补货积极，现库存充裕，采购节奏有所减缓，以刚需为主。此外能耗标准调整落地，但此次调整同样涉及下游环节，后续实际落地效果仍待观察。近期消息面扰动大，行业基本面依然偏宽松，多晶硅短期预计震荡为主。 (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	弱现实强预期，远月钢价偏强运行 1、螺纹：昨日现货价格小幅走弱，上海杭州广州分别跌20、10、10，现货成交尚可，小样本建筑钢材现货成交量小幅降至10.27万吨。现阶段螺纹钢呈现弱现实、强预期的格局。现实方面，螺纹钢高库存、天量仓单边际微降，其中杭州螺纹库存小幅降至102.6万吨，上期所螺纹钢仓单降至26.36万吨。预期方面，国内稳增长政策加码必要性上升、反内卷政策预期依然存在，且美联储已重启降息，对螺纹远月价格形成支撑。预计螺纹价格短期偏强。风险提示：反内卷预期反复。 2、热卷：昨日现货价格小幅走弱，上海、乐从分别跌20，现货成交一般。钢材整体呈现弱现实，强预期的格局。现实方面，热卷需求偏韧性，基本面相对好于螺纹，但钢材整体延续累库，供需矛盾仍在积累。预期相对积极对热卷远月价格形成提振，主要源于国内宏观稳增长政策加码的必要性上升，反内卷政策预期尚未被证伪，以及美联储重启降息。预计热卷价格短期偏强运行。策略上，热卷01合约短多持有。风险提示：反内卷预期反复，直接出口大幅走弱。 3、铁矿：进口矿基本面变化有限。高炉生产积极，节前钢厂对进口矿采购补库尚未完全结束，进口矿供需矛盾积累速度偏慢。唐山9月环保限产，目前对高炉影响暂有限。不过反内卷政策预期依然存在，且长流程炼钢利润持续收缩，或将压制铁矿价格向上空间。关注铁矿价格上方820附近的压力。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。)	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
煤焦	焦煤供给仍有收紧预期 焦煤：能源局煤矿生产情况核查一事仍在发酵，内蒙古超产矿井因通报或将停产、减产，山西焦煤矿山开工情况亦逐步走低，原	焦煤 谨慎看涨	投资咨询部 刘启跃 从业资格：	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：

	煤供给收紧预期仍然较强,而国庆长假前下游对原料煤尚有一定补库需求,矿端或重回降库趋势,事件扰动叠加基本面阶段性供需偏紧利好煤价中枢抬升。 焦炭:焦炭连续两轮提降落地,焦化利润受到压缩,部分焦企处于盈亏平衡之间,但生产积极性尚未明显减弱,且出货意愿较强,而上游煤炭受供给侧事件扰动,成本支撑走高,短期焦炭价格或受煤价影响波动。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)	焦炭 谨慎看涨	F3057626 投资咨询: Z0016224	F3057626 投资咨询: Z0016224
纯碱/ 玻璃	预期相对积极,玻璃纯碱持多头思路 1、纯碱:基本面变化不大,并无增量利空。昨日纯碱日产小幅降至10.47万吨。碱厂出库尚可,上游碱厂累库速度整体慢于我们的预估。昨晚美国重启降息,国内稳增长政策加码必要性也有所上升,且反内卷政策预期仍未被证伪,商品市场支撑较强。纯碱绝对价格相对偏低,成本端亦无下移风险,潜在向上弹性较大。策略上,纯碱01合约前多可继续持有。 2、浮法玻璃:目前浮法玻璃供需整体相对平衡,其中供应稳定;需求存在季节性改善预期。昨日四大主产地产销率大幅升至112.75%(-7.75%),预计本周玻璃去库80-90万重箱。昨晚美国重启降息,国内稳增长政策加码的必要性上升,且反内卷政策预期仍未被证伪,商品市场整体情绪偏积极。而玻璃与纯碱类似,绝对价格相对偏低,成本坚挺,潜在向上弹性远大于向下弹性。策略上,玻璃01合约前多持有。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)	纯碱 谨慎看涨 玻璃 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
原油	降息落地,原油暂未突破上方阻力 宏观方面,美联储如期降息25个基点,利率点阵图显示年内还将再降息两次,消息落地油价回落。库存方面,EIA报告数据显示美国除却战略储备的商业原油库存减少928.5万桶至4.15亿桶,降幅2.19%,远超预期;但分析认为此次超预期降库主要因为出口大增,此外取暖油、精炼油大幅累库,使本次报告影响整体偏空。总体而言,原油运行节奏上暂未突破上方阻力,短期将继续区间内窄幅运行。 (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 021-80220138 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020
甲醇	港口累库速度放缓 本周到港量为35.44(-10.27)万吨,其中江苏和福建减少4万吨,广东增加2.6万吨。受此影响,港口库存仅增长0.75万吨至155.78万吨,华东去库而华南累库。本周计划重启的检修装置普遍推迟至月底,开工率转而下降,本月产量不增反降么,也导致生产企业库存保持在低水平。随着长假前备货需求减弱,沿海供应过剩继续主导定价,下旬期货走势偏弱,卖出看涨期权耐心持有。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)	谨慎看跌	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	上中游库存小幅减少 尽管原油持续反弹，但聚烯烃上涨戛然而止。本周生产企业库存PE增加1%，PP减少4%。社会库存PE减少2%，PP减少7%。长假前中下游集中备货，导致库存下降，不过当前PP社会库存依然偏高。四季度检修计划减少，产量将重回高位，而今年聚烯烃需求表现偏差，基本面缺乏实质性利好，因此一旦宏观利好消退或看涨情绪缓和，聚烯烃跌势将重新开启。 (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 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	旺季表现不及往年，价格运行仍然承压 供应方面，北疆棉区整体吐絮进度已达7成，目前正在喷施第二遍脱叶剂，大面积集中采收时间约在10月初开始。短期库存偏紧以及“抢收”对棉价形成支撑，但调研显示多数棉农反映今年气温条件总体良好，丰产预期仍然较强。需求端，下游市场随传统旺季来临迎来边际好转，开机回升，但相较于去年同期仍有不足。总体而言，基本面利好驱动较弱，价格运行仍然承压。 (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 021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020
橡胶	胶价小幅回调，基本面尚有支撑 受高基数效应影响，9月前2周乘用车零售同比下降4%，但环比增长6%，需求增速仍较积极，轮胎产线开工预计维持同期高位，而上游割胶虽处旺产季，新胶上量速率不佳，产区收胶价格表现坚挺，成本支撑有所抬升，天然橡胶基本面仍维持改善势头，港口处于降库趋势，胶价下方存在支撑。 (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 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。