

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 需求偏弱，原油SC2511前空持有；
2. 养殖端出栏积极性较高，生猪新增卖出LH2511-C-13000；
3. 沿海供应严重过剩，甲醇新增卖出MA511C2300。

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	成交额再度突破3万亿，市场波动加大 周四股市冲高回落，个股多数下跌，市场成交额扩大至3.17(前值2.40)万亿元。从行业来看，电子、消费者服务、通讯板块小幅收涨，有色金属、综合金融板块领跌。股指期货跌幅较现货指数更显著，IC、IM贴水加深。 昨日A股市场成交额再度突破3万亿，但主要指数在刷新高点后下午集体跳水，创业板指日内振幅近4%，市场换手率、波动率显著提升。从技术面来看，当前股指仍处于高位震荡阶段，资金分歧尚未弥合，但流动性依旧充裕。考虑到中国资产价值重估、科技叙事等核心驱动并未发生转变，股指中长期向上趋势未改，然而短期波动加剧，需注意仓位管理。 (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	国内货币政策预期仍谨慎，债市走强动能不足 昨日债市早盘小幅低开随后震荡运行，午后权益市场走弱，但债市未有明显反弹。宏观方面，英国央行维持利率不变，并对年内进一步降息持谨慎态度。国内方面，市场对跟随美联储降息预期也偏谨慎。央行昨日继续在公开市场净投放，缴税扰动逐步消退，资金成本整体抬升，但午后资金有所转松。综合来看，近期股债走势仍较为独立，跷跷板效应不明显。债市短期向下动能减弱，但利多驱动也难寻，央行行为仍是市场关注，谨慎情绪不变，上方压力仍存。 (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	贵金属短线波动加大，长期上行趋势未变 黄金：美联储重启降息预期兑现，且鲍威尔讲话偏鹰。昨晚美国公布的初请失业金数据重回健康区间，费城联储制造业指数回升，软着陆+降息依然是宏观基准情形。市场基于“降息”一致性预期而抢跑的资金出现“卖现实”、兑现盈利的迹象。但是，美联储独立性受政治影响将逐步加大，美元信用下滑的问题依然存在，黄金价格作为美元替代资产，长期上行的趋势并无结束信号。 白银：降息预期兑现后，资金短期有兑现盈利的情况。但美国经济软着陆+美联储降息依然是宏观基准情形，且美联储独立性受政治影响将逐步加大，美元信用下滑对美元替代资产的估值提升逻辑依然有效。白银价格重心长期上移方向明确。 策略上，黄金AU2512、白银AG2512前多继续持有，新单仍可待回调后择机加仓。 （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）	金融属性利多驱动减弱，铜价重回震荡 昨日铜价早盘走势偏弱，夜盘震荡运行，维持在80000下方。宏观方面，英国央行维持利率不变，并对年内进一步降息持谨慎态度。国内对跟随美联储降息预期也偏谨慎。美国失业救济人数超预期下降，美元指数维持在97上方。供需方面，grasberg铜矿仍仅有部分区域在运营，全球铜矿供给紧张担忧仍延续。需求方面，铜价回调叠加节前备货，市场成交有所好转。综合来看，美联储降息落地，美元反弹，短期内金融属性对铜价支撑有所消退，虽然供给端约束仍存，但新增向上驱动减弱，关注需求端预期变化。 （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）	宏观影响减弱，供给端对铝价支撑仍牢固 昨日氧化铝价格早盘快速走弱，随后地位震荡。宏观方面，英国央行维持利率不变，并对年内进一步降息持谨慎态度。国内对跟随美联储降息预期也偏谨慎。美国失业救济人数超预期下降，美元指数维持在97上方。氧化铝方面，几内亚铝土矿复产预期增强，国内铝土矿进口保持高增长，港口库存维持高位，氧化铝开工率仍较高，库存抬升，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。综合来看，氧化铝基本面空头格局明确，低估值对下跌空间形成限制。美联储降息落地或，沪铝受金融属性影响减弱，而产量上限刚性，中长期供需偏紧预期维持，短期关注旺季需求及库存拐点，等待做多机会。 （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）	基本面相对疲软，但续跌空间有限 基本面相对疲软，资源端，菲律宾继续放量，镍矿供应较为充裕，但印尼矿端监管仍趋紧，政策隐忧仍存；镍铁端，下游不锈钢旺季表现略不及预期，上下游博弈加剧；硫酸镍需求回暖明确，近期价格偏强运行；精炼镍环节过剩明确，累库未止。 近期宏观、消息面的积极因素已逐步淡化，镍重回基本面定	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。当前需求端未形成超预期利好，供需疲软带动镍价回落，但缺乏新增利空，镍价向下突破动能不足，区间运行格局延续。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）			
碳酸锂	供给新高，而需求兑现同步走强 本周碳酸锂周度产量突破2万吨，辉石提锂产线继续增产，云母料及盐湖料产出亦小幅回升，锂盐供给持续释放，而终端消费显现旺季特征，下游企业排产积极，动力电池生产节奏进一步提速，需求传导效率积极，冶炼厂库存不断向下游转移，碳酸锂基本面供需双旺，总库存延续去库趋势，锂价下方存在支撑。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	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	供应压力持续积累，制约价格上涨空间 工业硅方面，供给端西北产区开炉数量逐渐增加，后续仍有增炉预期；西南产区开工稳定，总量短期变动有限。期现端同步去库，部分厂家销售情况尚可。 多晶硅方面，新疆、青海地区9月复产产线持续放量；宁夏地区一新投基地在9月份有少量产出；云南地区产能已完成爬坡，9月产出将维持较高水平；根据各硅料企业9月份的排产计划，预计本月国内多晶硅产量在13万吨以上。下游拉晶厂前期补货较为积极，库存充裕，当前采购转以刚需为主，市场实际成交仍显清淡。总体看，供应压力持续积累、库存水平高企以及终端需求疲软等因素制约多晶硅价格上涨空间。 （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，远月钢价仍有支撑 1、螺纹：昨日现货价格继续小幅走弱，上海广州分别跌20，杭州稳，现货成交偏弱，小样本建筑钢材现货成交量大幅降至8.78万吨。弱现实、强预期格局明确。现实方面，螺纹钢高库存、天量仓单边际回落。昨日钢联小样本，及杭州螺纹库存双双下降。上期所螺纹钢仓单加速注销，昨日减少1.4万吨至25.5万吨。预期方面，国内稳增长政策有加码的必要性和条件，且反内卷预期仍未被证伪，海外美联储重启降息预期已兑现。螺纹价格重回震荡格局，等待政策面指引或者基本面矛盾进一步积累。风险提示：反内卷预期反复。 2、热卷：昨日现货价格继续小幅走弱，上海、乐从分别跌20，现货成交一般偏弱。弱现实与强预期依然分化。现实方面，高炉生产积极性较高，钢材整体延续累库，且铁水供应调整使得热卷供需双旺，继续增库。预期方面，国内宏观稳增长政策有加码的必要和外部条件，且反内卷政策预期尚未被证伪。不过美联储降息预期兑现，风险资产提前抢跑出现预期兑现、卖现实的迹象。热卷价格向上动能弱化。策略上，热卷01合约短多配合止损线轻仓持有。风险提示：反内卷预期反复，直接出口大幅走弱。 3、铁矿：高炉生产积极，本周铁水日产依然维持在240万吨以上，唐山9月环保限产预计影响暂有限。节前钢厂对进口矿采购补库需求已释放，本周钢厂进口矿库存大增316.38万吨，节前补库	螺纹 震荡格局 热卷 震荡格局 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

	逐步接近尾声。目前对铁矿价格的压制主要源于钢材供需矛盾持续积累、长流程炼钢利润收缩。铁矿价格下有支撑，上有压力。策略上卖期权策略可能相对更合适。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。）			
煤焦	下游补库进行当中，而煤焦供给并未明显增长 焦煤：本周MS样本矿山原煤日产190万吨，产量回升至阅兵前水平，但仍然低于7-8月均值，能源局煤矿超产抽查一事仍将发酵，焦煤供给端难有进一步增量，而钢厂原料煤补库速率虽有放缓，焦企采购积极性不减，矿端库存维持降库趋势，基本面尚处改善势头，煤价下方空间有限。 焦炭：焦炭连续两轮提降落地，焦企利润收窄，但生产积极性尚未明显降低，而节前部分原料库存偏低钢厂仍有采购意愿，焦化厂出货积极，焦炭短期供需矛盾暂不突出，价格走势或暂稳。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	焦煤 震荡格局 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	估值向下空间有限，玻璃维持多头思路 1、纯碱：基本面变化不大，且无增量利空。昨日纯碱日产升至10.81万吨，原定于昨日点火的阿拉善推迟点火。碱厂出库较好，本周碱厂库存175.56万吨，较周一仅微增0.85万吨，累库速度慢于预估。成本坚挺，在国内反内卷政策预期证伪前，纯碱估值向下空间不足。策略上，纯碱01合约前多配合止损线轻仓持有。 2、浮法玻璃：目前浮法玻璃供需整体相对平衡。昨日四大主产地产销率降至101%（-11.75%），本周玻璃厂去库67.5万重箱，连续第2周去库。与纯碱类似，成本端坚挺，在反内卷政策预期未被证伪前，玻璃估值向下空间有限。策略上，玻璃01合约前多配合平仓线继续轻仓持有。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	纯碱 震荡格局 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	需求疲软，原油暂未突破上方阻力 地缘政治方面，乌克兰继续加大对俄罗斯石油设施的打击，两座俄罗斯炼油厂遇袭。8月此类袭击至少发生13起，9月已发生至少6起。供需方面，OPEC+二轮增产确认开启，10月供应端将继续增产，对油价上方始终存在压制；美国炼厂开工从高位回落，整体需求疲软，将进入需求淡季，过剩压力可能进一步增长。价格方面，卡塔尔能源公司大幅上调原油官价。总体而言，由于欧盟对俄制裁、美联储降息都已落地，进一步利多驱动有限，油价或以偏弱运行为主。 （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
甲醇	沿海供应保持宽松，价格易跌难涨 本周计划重启的检修装置普遍推迟，同时新增内蒙两套装置停车，全国甲醇装置开工率下降5.5%至79.9%，达到年内最低。如果下周停车装置如期恢复，开工率预计回升至正常水平。目前利空因素较多，包括到港量都偏多，港口库存屡创新高，产量预期增长以及传统下游需求偏弱等，而利好因素匮乏，仅存在烯烃	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：

	需求一个。沿海供应过剩，并且缺乏短期内解决办法，甲醇期货易跌难涨。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			Z0014114
聚 烯 烃	需求季节性改善，供应依然宽松 特朗普称普京让人失望，需进一步压低油价，原油跌幅扩大。本周聚烯烃产量仅小幅变化，PE增加3%，自8月以来一直维持在中等水平，PP减少2.5%，已经下降至6月以来最低，不过二者较去年同期均高出10%。PE下游开工率上升0.8%，PP下游开工率上升0.59%。旺季来临叠加长假前补库，需求达到年内最高。不过四季度产量和进口量预期增长，供应保持宽松，期货价格将创年内新低。 (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
棉花	抢收预期不强，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。今年气温条件总体良好，丰产预期仍然较强。此外由于过去两年轧花厂连续亏损、资金不足，同时预收规模、时间较为宽裕，预计新年度出现抢收的概率不大。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	供给季节性增长，需求预期则较积极 ANRPC处于传统旺产季，产区气候扰动影响减弱，合艾杯胶价格下行，且市场对国内抛储预期仍存，供给释放压制胶价，加之高基数效应影响之下，9月上半月乘用车零售增速同比小幅回落，但环比增长6%，车市消费仍将受益于政策施力，而本周轮胎企业开工率维持高位水平，山东半钢胎及全钢胎周度产量均创下4月以来新高，相对积极的需求兑现对橡胶价格将产生支撑。 (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。