

### 重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 美国重启降息，经济软着陆概率较高，白银AG2512前多持有；
2. 产量增长限制明确，沪铝AL2511前多持有；
3. 成本上升并且产量下降，PVC卖出V2511-P-4800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>震荡整固，韧性仍存</p> <p>上周A股延续高位震荡，市场波动有所放大，日成交额维持至2.4万亿元左右。从行业来看，电力设备及新能源、煤炭板块涨幅居前，银行、有色金属板块偏弱。股指期货方面，IC、IM走势偏强，基差表现平稳。</p> <p>整体来看，近期股市仍处于震荡巩固阶段，海外算力、科技板块的催化使市场维持一定热度，但资金畏高情绪仍存，短期流入放缓，板块轮动频繁。考虑到科技叙事、反内卷、去美元化等核心驱动并未发生转变，股指向上趋势未改，科技成长风格潜在利多较为集中，股指期货IC、IM或相对占优。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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	<p>市场预期分化，债市调整风险仍存</p> <p>上周期债前半周自低位向上修复，但周五再度出现明显回落。宏观方面，国内经济数据喜忧参半，国新办发布会今日召开，市场稳增长预期仍偏强。中美贸易关系预期偏乐观。流动性方面，央行对流动性呵护意图仍明确，税期影响减弱，资金面维持平稳。上周五一级发行结果偏弱，央行购债预期暂难证伪。综合来看，债市连续回调后市场多空分歧不断加剧，股债跷跷板效应不明显，但市场情绪整体仍偏谨慎，短端表现相对稳健，长端波动风险延续。</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>美联储重启降息，贵金属价格长期上行</p> <p>黄金：美联储独立性受政治影响将逐步加大，美元信用被长期侵蚀，黄金对美元的替代性增强。香港拟三年建2000吨级黄金储备中心，近两周上期所黄金库存由43吨大幅增值57吨。金价长期上行的趋势明确。</p> <p>白银：美联储独立性受政治影响将逐步加大，美元信用被长期侵蚀，黄金等贵金属对美元的替代性增强。并且在美联储降息+美国经济软着陆的宏观叙事情形中，白银价格向上弹性大于黄金。综上所述，白银价格重心长期上行方向明确。</p> <p>策略上，黄金AU2512、白银AG2512前多继续持有，新单仍可逢回调加仓。</p> <p>(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>美元走势偏强，关注需求兑现情况</p> <p>上周铜价先上后下，周五夜盘重回80000上方。宏观方面，国内经济数据喜忧参半，国新办发布会今日召开，市场稳增长预期仍偏强。中美贸易关系预期偏乐观。美联储降息落地，美元指数短期表现偏强。供需方面，grasberg铜矿搜救仍在继续，矿端供给紧张担忧不断抬升，精铜产量持续增加，但负冶炼加工费下，企业利润持续不佳。需求方面，节前备货提振需求，但高价对下游采购仍存在一定拖累。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，市场对基本面关注提升，关注需求端旺季兑现及矿端表现。</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：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属 (铝、氧化铝)	<p>产量增长限制明确，铝价支撑牢固</p> <p>上周氧化铝价格维持在低位运行，沪铝自高位有所回落。宏观方面，国内经济数据喜忧参半，国新办发布会今日召开，市场稳增长预期仍偏强。中美贸易关系预期偏乐观。美联储降息落地，美元指数短期表现偏强。氧化铝方面，几内亚铝土复产预期抬升，虽然雨季发运扰动仍存，但国内港口库存仍处于高位，海内外氧化铝价格持续走弱，过剩预期仍较强。沪铝方面，在产能约束下，产量增长持续放缓趋势明确，关注需求及库存端变化。综合来看，氧化铝空头格局仍较为明确，但估值较低，仍以逢高试空为主。沪铝短期向上驱动有所减弱，但供给端约束下，下方支撑较为明显，延续多头思路。</p> <p>(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>方向性驱动不足</p> <p>基本面延续宽松，资源端，菲矿放量与印尼隐忧交织，镍矿价格震荡企稳，关注主矿区天气变化；冶炼端产能依旧充裕，但随着镍铁、硫酸镍需求的回暖，价格表现较为坚挺；精炼镍环节库存居高不下，过剩暂难扭转。</p> <p>随着美联储降息落地，宏观影响逐渐淡化，镍重回基本面定价，过剩压力带动镍价重回低位区间，但缺乏新增利空推动，继续向下突破动能匮乏，延续上有压力、下有支撑的区间运行状态。</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

	(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)			
碳酸锂	<p>需求兑现积极,关注资源端扰动预期</p> <p>碳酸锂周度产量突破2万吨,单周产出再创新高,辉石提锂产线增产积极,但正极及电芯企业排产亦超预期,且国庆长假前下游对锂盐备货意愿较强,碳酸锂库存持续由冶炼厂向需求端转移,而再考虑宜春矿企储量核实报告递交期限临近,市场对资源端扰动暂不明朗,现阶段锂价易涨难跌。</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
硅能源	<p>供应压力持续积累,制约价格上涨空间</p> <p>多晶硅新疆、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,近期消息面扰动大,行业基本面依然偏宽松,若无政策预期支撑,现货价格或继续承压。短期由于买权策略性价比不佳,暂离场观望。</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>弱现实强预期,远月钢价仍有支撑</p> <p>1、螺纹:周末现货价格稳中趋涨,上海杭州分别涨20,,现货成交一般偏弱。弱现实、强预期格局明确。现实方面,螺纹钢高库存边际转降。周一钢银样本,螺纹钢全国城市库存环比减少1.63%,接近22、23年同期水平。需求面临旺季不旺的风险。预期方面,随着国内经济增长动能的进一步放缓,以及美联储重启降息,国内稳增长政策有加码的必要性和条件,国内反内卷预期也仍未被证伪。且原料价格坚挺。预计螺纹价格下方有支撑,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。</p> <p>2、热卷:周末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,铁水供应在利润引导下由螺纹转向热卷,导致热卷呈现供需双旺的格局,库存继续被动增加。预期方面,中美会谈信号偏积极,国内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。且原料价格坚挺。预计热卷价格下方有支撑,等待政策面指引或者基本面矛盾进一步积累。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。</p> <p>3、铁矿:长流程钢厂盈利继续支撑高炉生产积极,上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,上周钢厂进口矿库存大增,剩余补库空间已有限。市场消息,中矿与BHP长协谈判不顺利,主要影响品种间溢价。节前铁矿价格偏强运行,01合约突破压力位或继续上行。策略上可参与近月卖虚值看跌期权策略,收</p>	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

	取权利金。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	<p>补库需求支撑原料价格，煤炭供给增量有限</p> <p>焦煤：矿山原煤日产接近190万吨，产量恢复至阅兵前水平，但相较7-8月均值仍然偏低，焦煤产量释放受制于能源局超产抽查预期，而国庆长假前钢焦企业尚有一定补库需求，坑口成交转暖，矿端库存延续降库趋势，煤价仍有上行驱动。</p> <p>焦炭：焦炭连续两轮提降使得焦化利润持续收窄，但焦炉生产积极性并未显著降低，周度开工率与前值基本持平，焦企出货意愿较好，且节前钢厂对原料采购继续推进，焦炭供需两侧暂无增量驱动，基本面短期矛盾并不突出。</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 谨慎看多  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>玻璃维持多头思路，关注现货会否跟进</p> <p>1、纯碱：基本面变化不大，暂无增量利空。周五纯碱日产升至10.86万吨，远兴能源二期4号锅炉周六已点火，预计烘炉半个月后开始生产，若无政策约束，供给易增难减。不过碱厂出库较好，下游玻璃厂库存有所增加，碱厂库存增加速度慢于预估。且成本坚挺，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，关注现货价格会否更近，进而修复盘面升水的结构。</p> <p>2、浮法玻璃：目前浮法玻璃供需整体相对平衡，上周玻璃厂连续第2周去库。周末四大主地产销率降至99.5%和92.5%，需求端旺季成色待验证。成本端坚挺，在反内卷政策预期依然存在的情况下，对玻璃估值有提振作用。不过湖北现货低价仅1020，期货01合约价格已接近华东天然气成本，升水湖北现货的幅度较高。策略上，玻璃01合约前多配合平仓线继续轻仓持有。</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>随着消费旺季结束，市场供应过剩预期不断强化</p> <p>供应方面，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；多家机构预测未来半年时间原油市场将面临超过200万桶/日的严重过剩压力。需求方面，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。总体而言，随着消费旺季结束，市场供应过剩预期不断强化，预计原油偏弱运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>伊朗新增一套装置停车</p> <p>伊朗Bushehr维持停车，kimiya降负至5成，马石油3号和美国塞拉尼斯Fairway故障停车，海外甲醇装置开工率下降4.2%。下周470万吨产能的检修装置计划重启，开工率预计大幅上升至84%或更高。四季度仅少量装置存在停车计划，产量预计保持在极高水平。伊朗两套装置停车引发对于远期到港量减少的预期，不过短期内沿海供应保持宽松，甲醇走势偏弱。</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	<p style="text-align: center;"><b>跌势难止</b></p> <p>上周聚烯烃期货反弹后快速回落，显示上行阻力巨大。四季度新装置投产时间大概率推迟，新增供应压力减轻，不过现有装置的开工率即将回升至高位。需求已经进入旺季，下游开工率超过去年同期，但是无论原料库存还是成品库存都远低于去年，结合代表下游订单减少数据，可以确定今年需求表现偏差。成本下降同时供应宽松，聚烯烃跌势仍将延续。</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	<p style="text-align: center;"><b>抢收预期不强，价格运行仍然承压</b></p> <p>供应方面，北疆棉区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，在供应压力持续释放，旺季成色不足，新政策效应尚未形成实质驱动的情况之下，郑棉继续偏弱运行。</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 style="text-align: center;"><b>需求兑现并未走弱，割胶或受天气影响</b></p> <p>高基数效应之下乘用车零售增速同比去年回落，但环比上月维持增长势头，消费刺激相关措施仍在发力，且现阶段轮胎企业开工依然积极，橡胶需求兑现并不悲观，而本周台风天气将影响海南及东南亚产区，割胶作业或短暂受阻，原料供给阶段性走低，天胶基本面延续改善势头，港口预计继续降库，胶价下方存在支撑。</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 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供参考之用，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。