

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 供给易增难减，盘面升水较大，纯碱SA601短空入场；
2. 供应过剩预期较强，原油SC2511前空持有；
3. 旺季需求表现远不及预期，聚丙烯PP2601前空持有。

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	缩量调整，科技板块热度持续 周一A股缩量震荡，科创板块延续强势，但市场成交额回落至2.14（前值2.35）万亿元。从行业来看，电子、计算机板块领涨，消费者服务、食品饮料跌幅居前。股指期货涨幅弱于现货指数，基差小幅走阔。 昨日国内LPR维持不变，“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会暂无新增利好。海外方面，英伟达和OpenAI宣布达成合作、OpenAI将与国内供应链展开合作等消息有望保持科技板块的热度。整体来看，近期股市资金量能有所减弱，在出现进一步利好催化前，预计市场将维持热点板块轮动、指数高位震荡的格局。 （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	货币政策保持独立性，重启14D逆回购 昨日债市全天震荡运行，小幅收涨。宏观方面，昨日发布会未有明确新增政策，央行行长表现将继续适度宽松的货币政策，同时坚持“以我为主，兼顾内外。”央行上周五发布公告，对14D逆回购操作方式进行调整，其政策利率属性或有所淡化。昨日重启14D投放，较往年节假日前投放时间更为提前，央行流动性呵护意图仍较为明确。LPR利率维持不变。综合来看，市场对于政策节奏预期仍有较大不确定性，债市上方压力仍未消退，但流动性仍保持平稳，短端相对稳健。 （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，贵金属价格长期上行 黄金：昨晚圣路易斯、亚特兰大、克利夫兰联储主席讲话，为降息预期降温。CME最新数据显示美联储10月降息概率为89.8%（-2.1%）。但是10月美国政府再度面临“关门”风险，且美联储独立性、美元信用等长期推涨金价的逻辑依然清晰。金价多头格局明确。关注周四晚公布的美国PCE及GDP数据。 白银：黄金长期上涨趋势明确，在“美联储降息+美国经济软着陆”的宏观叙事情形中，白银价格向上弹性相对大于黄金。不过昨晚圣路易斯、亚特兰大、克利夫兰联储主席讲话，为降息预期降温，CME数据显示美联储10月降息概率小幅降至89.8%（-2.1%）。关注周四晚公布的美国PCE及GDP数据，对美联储降息预期的边际影响。 策略上，黄金AU2512、白银AG2512前多继续持有，新单逢回调加仓。 （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）	金融属性支撑延续，铜价维持高位 昨日铜价早盘震荡运行，夜盘低开后震荡走高，重回80000上方。宏观方面，国内发布会未有明确新增政策，货币政策保持独立性。美联储理事米兰表示年内应再降息125个基点；但其余三位美联储官员均表示今年没理由再降。美元指数自高位回落，但维持在97上方。供需方面，grasberg铜矿搜救仍在继续，矿端紧张格局延续，低加工费下，精铜检修或有所增多。需求方面，市场采购需求仍较为谨慎。综合来看，美联储降息落地，但美联储未来政策路径仍有较大不确定性，铜价下方支撑仍存，但进一步向上动能相对有限。 （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 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）	等待库存拐点，铝价延续震荡 昨日氧化铝价格继续震荡走弱，夜盘一度跌破2900关口，沪铝延续震荡运行。宏观方面，国内发布会未有明确新增政策，货币政策保持独立性。美联储理事米兰表示年内应再降息125个基点；但其余三位美联储官员均表示今年没理由再降。美元指数自高位回落，但维持在97上方。氧化铝方面，过剩预期不断强化，铝土矿及氧化铝库存均维持在高位，现货价格继续下跌。沪铝方面，在产能约束下，产量增长持续放缓趋势明确，但需求端暂未有明显改善，库存拐点尚未出现。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。 （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）	区间震荡未改，卖权策略继续持有 从基本面来看，菲律宾镍矿供应充裕，矿端延续宽松，但印尼矿端政策不确定性仍存；镍铁、中间品产能充裕，8月进口量延续增长，旺季预期托底价格，但刚果（金）结束钴出口禁令或减少部分对中间品的替代性需求；精炼镍过剩格局明朗，库存居高	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

	不下。 整体来看，镍产业链各环节供应依旧充裕，供需宽松带动镍价重回低位区间，但矿端隐忧、需求改善预期对下方支撑较为明确，方向性驱动不足，镍价区间震荡格局未改，卖出期权策略胜率占优。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）		Z0013114	
碳酸锂	现实供需双增，库存持续下降 碳酸锂现阶段供需双旺，周度产量维持2万吨以上的高位，辉石提锂产线增产积极，而正极及电芯企业排产亦超预期，需求兑现表现乐观，且国庆长假前下游备货意愿较强，锂盐库存持续由冶炼厂向下游转移，再考虑宜春矿企储量核实报告递交期限临近，市场对资源端扰动情况暂不明朗，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	工业硅无更进一步利好驱动，当前价格可轻仓试空 工业硅方面，西北地区硅厂开炉数陆续增加，产量提升；西南地区个别厂家减炉生产，开工稍有减少，但不明显。下游需求无明显利好，对工业硅按需采购。基本面暂无更进一步利好驱动，当前价格可轻仓试空。 多晶硅方面，生产企业报价坚挺，成交价格维持高位，但目前市场接单量有限，主要原因在于下游拉晶环节的库存水平普遍较高，部分拉晶厂有2-3个月的库存，预计短期内多晶硅现货价格维持高位震荡。 （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	现实弱、政策预期暂落空，钢价上行动能减弱 1、螺纹：昨日现货价格小幅上涨，上海杭州广州分别涨30、30、20，现货成交一般，小样本建筑钢材贸易商现货日度成交量为11.47万吨。昨日政策面降温，LPR按兵不动，新闻发布会暂无增量政策信息，增量政策消息留待10月会议。螺纹钢去库有限，杭州螺纹库存维持100万吨以上，长假期间还将被动累库，10月面临去库压力。地产、基建逆风，需求面临旺季不旺的风险。螺纹01合约价格向上动能有限，等待政策面增量信息指引或者基本面矛盾进一步激化。风险提示：反内卷预期反复。 2、热卷：昨日现货价格小幅上涨，上海、乐从分别涨10，现货成交一般。周一LPR按兵不动，以及新闻发布会暂无增量政策信息，增量政策消息留待10月会议。钢厂生产缺乏有效约束，铁水供应转向热卷及其他非传统五大品种钢材，使得这些钢材品种均呈现供需双旺、库存被动增加的格局。若无增量政策支撑，热卷01合约价格向上动能不足，可等待政策面增量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。 3、铁矿：高炉生产缺乏约束，唐山9月环保限产对高炉影响暂有限，预计铁水日产短期仍将维持在240万吨以上的高位。节前钢	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

	厂对进口矿采购补库接近尾声，剩余补库空间已有限，关注长假期间消耗情况。中矿与BHP长协谈判不顺利，主要影响品种间溢价。昨日公布的2025-2026年钢铁行业稳增长方案，提及加快国内重点铁矿项目开工投产、扩能扩产等，加大铁矿石等原燃料包公稳价力度。周一增量政策预期落空，政策面暂时出现降温信号。预计铁矿价格在黑色金属产业链中相对偏强，关注上方压力位。策略上可参与近月卖虚值看跌期权策略，收取权利金。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	节前补库使得原料价格企稳探涨 焦煤：山西煤矿处于复产节奏，但受能源局超产抽查预期及产地安监等因素影响，产量恢复相对偏缓，而国庆前钢焦企业补库积极性尚佳，坑口成交价格小幅回涨，矿端维持降库趋势，基本面驱动利好煤价中枢抬升。 焦炭：焦化利润多处于盈亏平衡之间，但焦炉生产积极性并未显著降低，周度开工率基本与前值持平，而现阶段焦企出货意愿较好，钢厂延续节前采购，北方现货市场尝试首轮提涨，期价走势或受提振。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	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	增量政策预期落空，纯碱供给易增难减 1、纯碱：周一增量政策预期落空，情绪降温。纯碱基本面变化不大。截至昨日纯碱日产已升至11.2万吨，湖北双环接近满产，海天开工提升至7成，且远兴能源二期锅炉点火，预计一个月内将出产品，若无政策约束，纯碱供给易增难减。节前下游补库，周一碱厂库存环比上周四减少5.99万吨至169.57万吨。交割库出库价110-1200左右，沙河期现送到价1200，沙河碱厂送到价1220，盘面维持升水。策略上，昨日收盘纯碱01多单已止损离场，新单短空。 2、浮法玻璃：目前浮法玻璃供需整体相对平衡，玻璃厂已连续2周去库。周一四大主地产销率环比周四回升2%至94.5%。地产逆风，玻璃旺季需求成色待验证。周一LPR按兵不动，新闻发布会暂无增量政策信息，政策预期暂时落空，等待10月重要会议信息。湖北现货低价仅1070，期货01合约价格一度接近华东天然气成本，升水湖北现货的幅度较高。若旺季不旺，且政策预期降温，高升水将拖累盘面价格。策略上，昨日收盘玻璃01合约多单已离场兑现盈利，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。）	纯碱 谨慎看跌 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	供应过剩预期较强，预计原油偏弱运行 中东原油价格方面，中东原油基准的现货溢价持续下跌，迪拜、穆尔班和阿曼原油价格均跌至数周新低，现金迪拜原油对掉期合约的溢价下跌51美分，至每桶2.11美元，反映出市场对供应过剩的担忧正在加剧。供应方面，欧佩克+部分成员国正在逐步增产，科威特石油部长称产能达320万桶/日，将自10月起增产。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。 (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
甲醇	8月进口量创历史新高 8月进口量为176万吨，环比增加60%，创历史新高。来自中东的货源多达110万吨，此外来自南美和俄罗斯的货源也超过10万吨。截至上周五，9月卸货量达到98万吨，预计9月进口量达到160万吨。中旬至今，海外生产企业开工率开始下降，但10月到港量仍将保持极高水平，进口量不会低于140万吨，短期沿海供应过剩的矛盾仍将延续，港口库存最快将于11月，即气头装置集中检修之后才会开始下降，因此甲醇走势偏弱。 (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 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755-33320776 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	9月供应减少，但难改颓势 8月PE进口量为95万吨，同比和环比大幅减少，减少主要来自高压和低压。PP出口量为27.59万吨，环比增加4.67%，出口至印度的货源增长。9月聚烯烃计划外检修装置较多，导致检修损失量达到年内最高，PE和PP产量分别环比减少5%和4.5%。下游开工率提升至与去年同期接近的水平，不过下游原料库存偏低，同时订单偏少，因此需求弱于去年。尽管供应减少，然而成本降低并且需求不及预期，四季度随着供应增长，期货可能创年内新低。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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 0755-33320776 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。在连年的挺价中，棉农也遭受损失，因此交货意愿比较强。整体来看，目前形成了卖家愿意卖、买家愿意买的格局，收购进程中的博弈会减少，预计交交会比较顺畅，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。 (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	港口继续降库，关注产区割胶近况 本周港口库存维持降库趋势，出库率依然高于入库水平，天然橡胶基本面仍处改善势头；高基数效应虽拖累乘用车零售同比增速，但销量环比维持增长，政策托底车市消费，需求兑现并未转差，而本周台风桦加沙即将登录我国南部，海南产区割胶作业或短暂受阻，原料生产阶段性走低，供给收紧对胶价支撑较强。 (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。