

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 美国经济偏韧性，美联储已重启降息，白银AG2512前多持有；
2. 矿端与冶炼端供给紧张担忧加剧，沪铜CU2511前多持有；
3. 沿海供应过剩，甲醇卖出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	海外科技股估值担忧渐起 周四股指高位震荡，创业板指延续强势，A股市场成交额维持在2.39（前值2.35）万亿元左右。从行业来看，通信、传媒板块涨幅居前，家电、纺织服装板块表现偏弱。股指期货涨跌分化，IM小幅收跌，基差表现企稳。 海外方面，近期AI产业链供应商和客户互相投资，推高彼此估值的“自我循环”风险引发AI行业估值重估，或对国内科技板块投资情绪产生短期影响。考虑到国内宏观环境平稳，基本面在反内卷等各类政策支持下探底回升趋势明确，科技创新与新质生产力仍将是“十五五规划”的重点内容，股指中长期向上趋势未改，继续持有多头思路，但节前波动较大，谨慎者建议适度止盈减轻仓位。 （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	消息面扰动加剧，债市风险仍存 昨日期债早盘大幅走弱，TL合约刷新年内低点，午后出现反弹，TL合约收涨，其余合约小幅收跌。宏观方面，国内经济数据较为清淡。流动性方面，央行继续在公开市场净回笼，受季末因素影响，资金成本有所上行。昨日关于央行买债预期再起，叠加空头平仓增多，市场情绪有所好转。但目前来看，明确利多因素仍较为缺乏，且市场走势受消息面影响加大。综合来看，债市脆弱情绪延续，上方压力仍未消退，长端调整风险仍更为显著。 （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	美国经济韧性强于预期，白银夜盘价格新高 黄金：昨晚美国公布当周初请失业金人数，和二季度经济数据，均指向经济韧性强于市场预期。市场降息预期降温，CME观察美联储10月降息概率降至85.5%，不降息概率升至14.5%，2025年维持2次降息预期，2026年降息预期降至2次。但美国政府债务规模持续扩张背景下，美联储宽松、美元大周期走弱、黄金替代性增强的长逻辑依然清晰。黄金价格长期多头格局明确。关注今晚公布的美国PCE及消费数据。 白银：全球政府债务规模扩张背景下，黄金价格长期上涨的逻辑清晰。而近期公布的美国就业、经济数据好于预期，美国经济软着陆依然是大概率事件，叠加美联储降息周期，白银估值向上弹性可能大于黄金。此外，白银3个月租赁利率（SLR）显著上行，与1个月租赁利率分化明显，或指向12月交割压力。白银多头格局明确。 策略上，黄金AU2512、白银AG2512前多继续持有，新单建议逢回调加仓。 （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）	供给紧张仍有发酵空间，铜价向上趋势强化 昨日铜价全天震荡运行，周三快速拉涨后，进入震荡调整。宏观方面，美国GDP和就业数据表现尚可，市场对美联储降息预期有所回落，美元指数反弹至98.4上方。供需方面，自由港旗下Grasberg铜矿事件仍是市场关注焦点，高盛下调矿山产量增速，对2025年供需结构由前期“过剩”调整为“短缺”。市场对矿端供给紧张预期进一步强化。冶炼方面，昨日中国有色金属工业协会铜业分会表示坚决反对铜冶炼行业“内卷式”竞争，叠加冶炼加工费持续走低，冶炼端紧张担忧有所抬升。需求方面，下游采购仍以刚需为主，现货升水仍承压。综合来看，供给紧张担忧仍有进一步发酵空间，节前沪铜延续多头思路。但需警惕长假期间外盘宏观风险。 （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：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属 （铝、氧化铝）	产量约束明确，铝价重心稳步抬升 昨日氧化铝价格早盘小幅走高，夜盘再度回落。沪铝震荡运行。宏观方面，美国GDP和就业数据表现尚可，市场对美联储降息预期有所回落，美元指数反弹至98.4上方。氧化铝方面，铝土矿供给充裕，价格仍在持续下跌，海内外氧化铝价格仍表现偏弱，进口窗口打开，过剩格局未有变化。沪铝方面，供给约束牢固，仍需关注库存变化，价格支撑仍较强。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。沪铝上行节奏偏缓，但供给约束对价格支撑牢固，整体易涨难跌。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	铝 多头格局 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）	基本面矛盾暂不突出，震荡延续 从基本面来看，菲律宾镍矿放量暂未结束，当前矿端较为宽松，但印尼政策扰动频繁，RKAB审批前景不明，镍矿价格有所支撑。冶炼端产能依旧充裕，新能源需求复苏带动硫酸镍走强，镍铁节前补库逐步减少，价格承压。精炼镍仍是镍产业链过剩最显	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

	著的环节，海内外库存延续高位。 宏观方面，昨日美国GDP、就业数据超预期，带动降息预期降温，而镍基本面矛盾暂不突出，延续上有过剩压力，下有矿端支撑的格局，预计节前镍价延续震荡，下方支撑未改，卖出看跌期权策略继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		Z0013114	
碳酸锂	供需延续双旺格局 本周碳酸锂周度产量环比增加153吨至2.05万吨，周产再创新高，辉石提锂产线增产积极，供给继续释放，而需求兑现亦同步增长，下游排产及节前原料采购意愿较高，碳酸锂库存持续由冶炼厂向下游转移，基本面维持供需双旺格局，且考虑宜春矿企储量核实报告递交期限临近，锂资源端扰动预期仍存，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	受制于弱需求高库存，多晶硅预计区间震荡运行 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；西南产区开工相对稳定，10月电价即将上调，厂家即将陆续停产。供求关系变化不大，仍然呈现供大于求局面。 多晶硅方面，临近10月枯水期，多晶硅西南地区以及内蒙古地区有一定减产预期，产量或出现下滑，新疆某企业计划10月复产。总体产量预计将下行，后续仍需关注各家实际产出情况。需求方面，目前市场实际成交量较少，下游拉晶环节的库存水平普遍较高，下游企业缺乏积极采购的动力。总体而言，受制于终端需求低迷和高位库存，预计多晶硅市场将以平稳运行为主。 (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
钢矿	弱现实、强预期，钢材价格震荡运行 1、螺纹：昨日现货价格继续窄幅波动，上海、杭州、广州分别涨20、10、10，现货成交回暖，小样本建筑钢材贸易商现货日度成交量小幅升至10.82万吨。本周钢联小样本螺纹钢供需需增，库存下降13.98万吨，去库速度偏慢。杭州螺纹钢出库攀升，库存降至97.5万吨，但仍显著高于去年同期的42.2万吨。考虑到长假期间市场还将被动累库，且供给缺乏有效约束，市场仍担忧螺纹钢10月的去库压力。不过政策预期仍未被证伪，螺纹01合约价格依然处于下有支撑上有压力的震荡格局中，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：昨日现货价格窄幅波动，上海稳、乐从涨10，现货成交一般。本周高炉铁水日产环比增至242.36万吨，长流程钢厂生产缺乏约束；钢联小样本热卷供需需稳，库存继续小幅增加。盈利相对较好的热卷及其他非传统五大品种钢材供应压力更高于建筑钢材。现阶段弱现实与强预期依然分化，预计热卷01合约价格依然处在震荡格局中，静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。	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

	3、铁矿：短期需求强劲。本周高炉铁水日产环比增加1.34万吨至242.36万吨，节前钢厂对进口矿集中采购补库，本周钢厂进口矿库存环比大增426.96万吨。11月铁水日产将面临采暖季限产以及终端需求季节性规律的拖累，届时钢厂原料冬储补库力度将成为需求端的核心驱动。进口矿供应有所回升，在高铁水产量背景下，本周港口累库169万吨。预计铁矿价格在黑色金属产业链中仍相对偏强。策略上卖出近月虚值看跌期权策略，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	上游库存继续去化，焦炭推进首轮提涨 焦煤：本周原煤日产回升至194万吨，但煤矿生产检查及产地安监形势并未放松，进一步提产空间或将受限，而长假前钢焦企业补库积极性尚佳，坑口竞拍成交率走高，矿端库存加速下降，采购需求支撑煤价。 焦炭：国庆节假期临近，钢厂持续推进原料备货，且贸易环节入市意愿亦较积极，焦化厂厂内库存继续下降，出货顺畅使得本周焦炉开工暂稳运行，焦企顺势尝试焦炭首轮提涨，现货市场阶段性企稳对期价存在支撑。 （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	纯碱供给易增难减，玻璃供需平衡且政策预期尚存 1、纯碱：纯碱基本面变化不大。昨日纯碱日产维持11.04万吨，市场关注远兴能源二期项目10月中下旬出产品的进度，供给依然易增难减。节前下游备货，本周碱厂大幅去库，中游交割库及下游库存增加。现货坚挺，沙河送到价1220，下游采购1200，盘面维持升水现货的结构。目前纯碱基本面向下驱动明确，但期货估值对存量利空反映较充分，价格易受政策消息扰动。预计纯碱近期在1250-1350之间波动，建议纯碱在该价格区间内持反弹短空思路。 2、浮法玻璃：昨日四大主地产销率环比降至136.25%(-11.25%)，依然为近几个月高位。现货端，上游出货较好；出厂价上调，贸易商有惜售行为，下午封单；下游节前备货低价采购为主，湖北低价1120。目前浮法玻璃供需整体相对平衡，本周玻璃厂去库155.3万重箱，连续第3周降库。且政策端扰动较多，除建材行业稳增长方案以外，市场传沙河地区有减产预期。玻璃估值已偏低，价格对政策利多更敏感，但考虑到盘面大幅升水现货，且政策消息仍待验证，建议玻璃新单回调试多操作更合理；组合策略可待玻璃-纯碱价差下跌后再重新介入。 （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	地缘扰动刺激短期油价反弹，关注上方阻力位 地缘政治方面，以军空袭也门首都萨那，此外俄罗斯表示将把柴油和汽油出口禁令延长至年底，主要原因可能是9月乌克兰加大对俄罗斯炼油厂袭击力度，迫使其出口下降。地缘扰动持续推动油价的反弹。供应方面，伊拉克库尔德斯坦地区的石油出口恢复协议陷入僵局。总体而言，地缘层面扰动推动油价反弹，短线油价偏强，关注上方阻力位。 (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	产量小幅回升，烯烃需求改善 本周甲醇装置开工率上升3.28%至82.53%，下周更多停车装置重启，开工率将提升至85%以上。神华新疆以及宁夏宝丰三期装置重启，烯烃装置开工率上升4%。广西华谊二期停车，冰醋酸开工率下降3.4%。其他下游开工率保持稳定。随着到港量减少和烯烃装置负荷提升，港口累库速度放缓，如果10月伊朗装置如期限气停车，甲醇价格将大幅上行，建议长假前将期货和期权空头及时离场。 (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 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	10月供应趋于宽松 本周聚烯烃产量小幅增长，其中PE增加1.85%，PP增加0.83%，当前二者产量均处于年内中等水平。下游开工率加速上升，PE增加1.2%，增长主要来自农膜，PP增加0.4%，增长主要来自无纺布和透明料。10月产量预计重回高位，12月产量大概率创历史新高。需求通常于10月中旬达到最高，此后持续下降。综上，10月供应转为宽松，聚烯烃走势偏弱。 (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
棉花	旺季成色不足，价格运行仍然承压 供应端新棉丰产预期较强，目前预售规模较为充裕，收购进程中的博弈会减少，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	供给扰动减弱，但下游开工积极 台风天气并未对海南割胶作业造成负面影响，国内产区尚处旺产时期，东南亚主产国亦有季节性放量预期，合艾市场原料价格走势虽有分化，但收胶价整体企稳，而本周轮胎企业开工维持平稳，终端车市消费受益于政策刺激，橡胶需求兑现并不悲观，基本面对胶价支撑仍存，关注国庆长假前后产区气候变动情况。 (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

免责条款

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。