

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 下方支撑较为明确，沪镍卖出NI2512P120000持有；
2. 供需维持宽松，工业硅SI2511前空持有；
3. 海外装置开工率大幅降低，甲醇MA601新多入场。

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	节前资金谨慎，但上行驱动未改 上周A股市场高位震荡，创业板块维持较高热度，但临近假期，市场成交额回落至2.17（前值2.39）万亿元左右。从行业来看，上周电子、有色金属板块涨幅居前，消费者服务、商贸零售板块领跌。股指期货方面，IC表现偏强，基差持稳运行。 国内方面，8月份规模以上工业企业利润同比由降转增，1-8月份，中国规模以上工业企业实现利润总额同比增长0.9%，经济基本面在反内卷等各类政策支持下探底回升趋势明确。海外方面，美联储降息不确定性加大，美国政府停摆风险逼近，全球资产配置视角下，A股价值依旧突出。整体来看，节前股市资金与情绪相对谨慎，但上行驱动未改，股指中长期继续持有多头思路。 （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	市场担忧仍存，长端调整风险尚未消退 上周债市前半周走势偏弱，部分合约刷新年内低点，后半周出现企稳。宏观方面，节前市场数据及政策较为清淡。流动性方面，央行在公开市场净投放，资金成本全线回落，流动性整体平稳。大行买债预期和央行操作等使市场出现企稳，但目前担忧情绪仍未消退，债市调整压力仍存。此外权益市场整体预期仍偏乐观，虽然股债跷跷板效应有所减弱，但较强的股市对债市的拖累仍存。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，白银价格加速上行 黄金：周五晚美国PCE数据基本符合预期，二季度GDP数据大幅上修，指向美国经济偏韧性的现实，美联储延续预防式降息的概率相对偏高。不过美国政府关门风险再度提高，关税与地缘扰动未消除，且全球政府债务周期扩张背景下，信用货币供应增长、美元大周期走弱、黄金替代性增强的长逻辑依然清晰。维持黄金多头格局判断不变。关注9月30日前美国两党就政府财政拨款能否达成一致。 白银：9月以来美国公布的就业、经济数据均好于预期，美国经济软着陆+美联储预防式降息依然是基准情形，有利于提升白银估值。此外，白银3个月租赁利率（SLR）显著上行，指向伦敦现货流动性趋紧，CFTC未平仓白银期货合约/（CMX+LBMA白银流通库存）比值升至1.56，高于8月底的1.52。白银12月卖交割风险有所上升，VIX指数升至33.5。白银多头格局明确，且短期加速上行。 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）	铜估值偏高，节前市场谨慎乐观 上周铜价盘中受供给因素影响，强势拉升，刷新高点，后半周略有回落。宏观方面，美国经济软着陆预期仍较强，美元指数维持在98上方运行。供需方面，铜矿扰动仍在强化供给紧张，叠加国内对冶炼反内卷也在积极推进，工信部等八部门发布的《有色金属行业稳增长工作方案(2025-2026年)》中提到要科学合理布局铜冶炼项目。需求方面，由于价格偏高，节前采购情绪仍较为谨慎，市场对节后整体谨慎乐观。综合来看，供给端紧张预计难以转变，铜价延续多头思路，但节假日期间海外宏观不确定性仍较强，且需求端改善仍需等待政策进一步加码，节前谨慎乐观。 （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）	氧化铝持续承压，铝支撑仍存 上周氧化铝价格延续弱势，周五夜盘刷新低点。沪铝震荡运行。宏观方面，美国经济软着陆预期仍较强，美元指数维持在98上方运行。氧化铝方面，供给过剩预期仍较为明确，周末工信部等八部门发布的《有色金属行业稳增长工作方案(2025-2026年)》中提到要科学合理布局氧化铝项目，但仍未有明确产能上限，产能政策未有明显变化。沪铝方面，供给约束牢固，库存虽略有回落，但节假日将至，去库节奏整体偏慢。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）	下方支撑较为明确 镍基本面短期变化有限，菲律宾镍矿供应充裕，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；镍铁、中间品产能充裕，需求表现分化，新能源复苏带	震荡	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345	联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473

	动硫酸镍走强，而镍铁节前补库逐步减少，价格承压；精炼镍海内外库居高不下。 整体来看，节前市场避险情绪较高，基本面弱现实叠加宏观情绪降温带动镍价回落，但在印尼矿端隐忧、需求季节性改善的影响下，镍价下方支撑相对明确，续跌空间有限，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。）		投资咨询： Z0013114	
碳酸锂	基本面供需双旺，关注资源端事件预期 碳酸锂基本面维持供需双旺现状，周度产量延续2万吨以上的高位，辉石提锂产线开工持续增长，而下游电芯周产连续七周回升，正极企业排产亦表现积极，锂盐库存不断由冶炼厂向需求端转移，节前补库支撑锂价，且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，国庆前碳酸锂走势维持震荡格局。 （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
硅能源	供需维持宽松，预计工业硅偏弱震荡 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，临近枯水期，西南地区有一定减产预期；新疆某企业计划10月复产。需求方面，市场实际成交量较少，下游拉晶环节的库存水平普遍较高，缺乏采购动力。总体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	政策面平稳基本面偏弱，钢材价格偏弱运行 1、螺纹钢：周末现货价格较周五均小幅下跌，杭州、广州分别跌20，低价成交尚可，周日小样本建筑钢材贸易商现货日度成交量录得11.33万吨。节前下游有一定采购备货，杭州螺纹钢加速出库，库存快速降至88.2万吨，同比增幅收窄至45.1万吨。周一钢银样本，螺纹钢全国城市库存环比减少5.1%，降幅扩大。不过，地产基建逆风情况下，需求旺季不旺风险较高，供给缺乏有效约束。长假期间螺纹钢等钢材大概率被动累库，10月面临一定去库压力。政策面暂无增量利好消息，基本面偏弱，节前资金谨慎，预计本周螺纹钢期价偏弱运行，等待10月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：周末现货价格较周五下跌，乐从跌30，低价现货成交尚可。虽然板材需求偏韧性，直接出口维持高位，但供给同样旺盛。长流程钢厂生产缺乏约束，上周铁水日产不降反增，利润引导下铁水更多流向热卷或其他非传统钢材。周一钢银样本，热卷全国城市库存环比首度转降，较前一周减少1.27%。钢材供需矛盾已在部分品种上积累，且长假期间钢材还将增库，市场担忧10月去库的压力。若政策面无增量利好消息，短期热卷价格将跟随板块偏弱运行，等待10月政策面增量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，直接出口大幅走弱。	螺纹钢 谨慎看跌 热卷 谨慎看跌 铁矿 谨慎看跌	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：需求短期强韧但季节性回落周期临近。上周高炉铁水日产不降反增，达到242万吨以上。但是钢材需求旺季不旺风险较高，10月钢厂可能面临一定去库压力，生产端也将面临约束。且11月北方地区将进入采暖季，高炉迎来季节性限产周期。届时钢厂原料冬储将成为支撑进口矿需求的关键力量。四季度进口矿供应一般会季节性增加，进口矿显性库存也有增长预期。鉴于铁矿价格在钢铁产业链中相对偏高，预计短期铁矿期价将跟随黑色系调整，但下方支撑较强。策略上卖出虚值看跌期权策略暂时离场，新单观望。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	节前补库预期兑现，煤焦价格走势承压 焦煤：原煤日产恢复至194万吨，产量同比去年虽处偏低水平，但已回升至7-8月均值之上，而国庆长假临近，钢焦企业原料补库预期基本兑现，下游备货预计放缓，节前采购需求边际走弱，煤价受此拖累下行，关注10月矿端开工情况。 焦炭：铁水产量维持相对高位，焦炭入炉刚需尚有支撑，但钢厂原料补库速率放缓，采购需求边际转弱，而现货市场完成首轮涨价，节后钢焦博弈预期升温，关注提涨连续性，现阶段焦炭价格或跟随煤价波动。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	焦煤 谨慎看跌 焦炭 谨慎看跌	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，玻璃供需相对平衡 1、纯碱：周五纯碱日产小幅降至11.03万吨，预计远兴能源二期将于10月中下旬出产品，如果新产能如期投产，纯碱供给依然易增难减。受节前下游备货影响，上周纯碱库存由上游向下游转移的趋势明显，但产业链整体仍在增库。现货坚挺，沙河成交价1200，盘面维持升水现货的结构，但幅度有所收窄。纯碱基本面下行驱动较明确，但期价易受反内卷相关消息的扰动。建议纯碱在1250-1350区间内反弹抛空。 2、浮法玻璃：周末四大主地产销率分别为118.5%和101.25%，浮法玻璃供需整体相对平衡，玻璃厂也已连续3周降库。政策面反内卷相关预期依然存在建材行业2025-2026年稳增长方案已出炉，等待玻璃行业具体执行方案。玻璃估值已偏低，价格对政策利多更敏感，若盘面大幅升水现货结构得到修复，玻璃新单可尝试回调企稳后试多；组合策略可待玻璃-纯碱价差下跌至-120以下再重新介入做多价差。 （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	基本面驱动仍然偏弱，关注逢高沽空机会 OPEC+增产趋势明确，但仍需关注实际增产量；地缘博弈复杂化，油价有地缘溢价；需求端宏观未有强驱动，此外出行高峰结束，需求将季节性回落。库存方面，近一周API和EIA数据虽未显示累库，但9月全球范围内包括浮动仓储及运输中的原油较8月底增长了8000万桶，潜在累库压力较大。总体而言，基本面驱动仍然偏弱，关注逢高沽空机会。 (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 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	海外开工持续降低，提前布局多单 伊朗Bushehr延续停车，kimiya维持低负荷，新增Arian装置负荷减半。沙特Sipchem装置停车，美国、文莱和马石油3号装置偏低，海外甲醇装置开工率降低至65%。9月外轮因推迟到港而卸货数量低于预估，9月进口量约为140万吨，10月增长至160万吨。由于海外开工率大幅降低，11-12月进口量预计显著减少，若10月伊朗装置因限气提前停车，沿海供应将由宽松转为紧张，甲醇价格也将大幅上涨。 (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 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	四季度供应压力显著增长 乌克兰袭击俄罗斯能源设施，原油持续反弹。由于国内供应过剩，前三个季度聚烯烃进口量同比减少，出口量同比增加。四季度进口量预计重新增长，出口量预计小幅减少。9月临时检修装置较多，开工率达到年内最低，10月中旬后多数停车装置将重启，12月产量大概率创历史新高，四季度供应压力持续增长，而需求表现偏差，价格也将进一步下跌。 (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，将大量上市施压盘面，轧花厂收购心态较为谨慎使得前期抢收预期落空。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，消费旺季需求回暖速度未见明显发力。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，需求预期则并未转差 天然橡胶供给端扰动减弱，台风天气暂未对割胶生产造成负面影响，各产区收胶价格整体表现平稳，而轮胎产线维持积极开工，终端车市消费依然受益于政策施力，橡胶需求兑现并未明显转差，港口维持库存下降趋势，胶价下方存在支撑，关注国庆期间产区气候变动。 (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。