

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 中美贸易谈判不确定性上升，沪金AU2512前多持有；
2. 供需宽松预期持续，原油SC2512前空持有；
3. PVC供应上升并且成本降低，卖出V2511-C-4700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	贸易摩擦加剧，风险偏好回落 上周A股市场冲高回落，周五创业板指跌超4%，跌幅创年内次高，市场成交额小幅回落至2.53（前值2.67）万亿元。从行业来看，有色金属、煤炭、钢铁板块涨幅居前，传媒、消费者服务板块偏弱。股指期货随现货指数走弱，基差再度走阔。 宏观方面，周五晚上特朗普宣布将自11月1日起对中国额外征收100%关税，中美贸易摩擦扰动再起，市场风险偏好显著回落，预计股指将出现脉冲式调整，考虑到当前A股估值重回偏高水平，谨慎者建议前多暂时止盈或降低股指仓位。中长期来看，股指上涨的核心驱动没有发生改变，后续等待关税谈判有所进展、十五五规划等政策利好出现后的多单布局机会。 （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 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	避险情绪抬升，下方支撑增强 上周五债市再度走弱，全线收跌，但受贸易事件影响，周六银行间债市收益率下行。宏观方面，中美贸易关税事件再度发酵，虽然市场对进一步恶化担忧有限，但不确定性仍较高，关注事件发展。货币政策方面，受节假日因素影响，央行在公开市场净投放，资金面仍维持宽松。短期来看，市场焦点将集中于中美贸易，避险情绪抬升下，债市下方支撑预计将有所增强，但从中期来看，国内“十五五”政策、货币宽松节奏、机构交易行为等因素仍均有较大不确定性，对权益市场乐观情绪亦未消退，债市反弹持续性仍有待确认。综合来看，短端在流动性支撑下或仍更为稳健，前期组合策略长端空头可暂时离场。 （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 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	宏观不确定性增多，贵金属延续多头思路 黄金：中美贸易摩擦升温，虽然昨晚特朗普及政府官员释放缓和信号，但APEC会议前宏观不确定性依然存在。全球政府债务扩张，信用货币超发，非美国家“去美元化”趋势将持续。黄金避险属性、金融属性及货币属性利多共振，维持多头思路。 白银：中美贸易摩擦致APEC会议前宏观不确定性增加，提振贵金属避险属性。而伦敦白银现货流动性偏紧，也将增强白银价格向上弹性。维持白银多头思路必变。 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）	贸易冲突升温，铜价面临下行压力 中美贸易冲突再度升温，关税事件影响之下铜价面临阶段性回调压力。但从供需角度分析，铜精矿供给偏紧预期并未改变，中长期铜价中枢维持抬升趋势。策略方面，前多策略注意离场，可待事件扰动减弱后择机布局多头策略。 （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）	宏观扰动加剧，短期调整风险增加 上周五受关税扰动影响，沪铝及氧化铝夜盘跟随有色板块大幅回落。宏观方面，市场对关税进一步发酵预期相对谨慎，预期仍将有反复，但避险情绪预计增强，关注事件发展及国内经济政策发力情况。氧化铝方面，现货价格仍在持续下跌，过剩预期未有转变。沪铝方面，供给端约束仍未有改变，但宏观及高价均对需求存在一定拖累。综合来看，受宏观面影响市场情绪短期转弱，氧化铝基本面空头格局延续，价格继续承压。沪铝供给端对价格支撑仍存，但受情绪及高估值影响，短期或存在调整压力。前期多单可暂时离场，等待企稳后入场机会。在情绪扰动下不排除调整幅度加深，可参与买入看跌期权策略。 （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）	避险情绪带动镍价区间内偏弱运行 镍基本面变化有限，具体来看，镍矿弱现实与强预期交织，当前矿端供应相对充裕，但印尼政策隐忧、菲律宾雨季逐渐临近，为镍矿价格提供支撑；冶炼端，镍铁供需博弈加剧，表现承压，而硫酸镍需求回暖较为明确，价格持续回升；精炼镍环节过剩明确，高库存压力未减。 当前镍基本面矛盾暂不突出，宏观扰动主导短期镍价走势，在美国对中国加征关税的消息影响下，市场避险情绪带动镍价区间内偏弱运行，关注沪镍11.9-12.0万元左右的支撑位表现。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	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

碳酸锂	基本面供需双增，关注资源端事件落地情况 碳酸锂周度产量维持在2万吨以上的较高水平，供给持续释放，而正极及电池企业排产亦预期积极，动力电芯产量连续八周增长，总库存维持降库趋势，碳酸锂现实供需双旺，而宜春八家矿企已完成储量核实报告的递交，审核进度略有不一，市场仍在等待资源端事件扰动落地，锂价走势震荡为主。 （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 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	基本面供大于求，工业硅短期价格震荡偏弱 工业硅方面，西北产区开炉数量逐渐增加，后续仍有增炉预期；西南产区逐渐回归至枯水期高成本期，下游市场市场成交氛围清淡，表现依旧偏弱，整体供求关系变化不大，仍然呈现供大于求局面，预计短期价格震荡偏弱为主。 多晶硅方面，青海地区某企业已于9月底检修完成，10月产量将逐步恢复；内蒙古某基地存在复产增量情况。此外也有部分基地存在缩减供应计划，但综合看多晶硅供需格局表现仍偏宽松。市场成交氛围清淡，企业库存呈现累库趋势，继续制约价格上行空间。 （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	宏观不确定性上升，钢材基本面偏弱 1、螺纹：周末现货一般偏弱，现货成交较差。中美贸易摩擦升温，但昨晚美方释放缓和信号，APEC峰会前宏观不确定性提高。螺纹钢供需双弱，库存被动增加，周一钢银样本建筑钢材全国城市库存环比增加3.64%。如果钢厂生产强度不下降，10月钢材去库压力将上升。不过，四季度国内政策积极预期尚存。且进口矿及焦煤供给端或多或少存在扰动，产业链暂无深度负反馈发生的条件。预计螺纹期价震荡偏弱，向下空间取决于产业链负反馈发生的概率。策略上，卖出近月虚值看涨期权RB2511C3150。风险提示：反内卷预期反复。 2、热卷：周末现货偏弱，现货成交一般较差。中美贸易摩擦升温，但昨晚美方释放缓和信号，APEC峰会前宏观不确定性提高。钢厂维持生产强度，高铁水供应在利润引导下更多流向热卷、型钢等非建筑钢材。热卷延续增库，周一钢银样本热卷全国城市库存环比增加14.53%，热卷等品种去库压力逐步显性化。不过，四季度国内政策面预期偏积极，且原料供需矛盾不突出，炼钢成本下移空间暂有限。预计热卷价格将震荡偏弱，向下空间取决于产业链负反馈（即钢厂亏损减产）发生的概率。风险提示：反内卷预期反复，直接出口大幅走弱。 3、铁矿：需求端，钢厂生产强度暂无变化，上周国内铁水日产依然维持240万吨以上的高位。10月下旬起，内陆运输距离较长的钢厂或将启动原料冬储补库。潜在风险主要在于钢材供需矛盾积累，会否引发产业链真实负反馈，进而削弱进口矿消费。供给端，中矿与BHP谈判进展不明，如果谈判始终陷在僵局，将影响四季度BHP发运回补的可能性，关注实际发运及到港情况作为验	螺纹 谨慎看跌 热卷 谨慎看跌 铁矿 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

	证。总体看，进口矿供需双旺、基本面矛盾不突出，铁矿价格继续在【760，820】区间运行。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	供需矛盾尚处积累阶段 焦煤：节后钢铁企业对原料采购积极性下降，焦企焦煤库存已处于年内次高水平，钢厂维持按需备货节奏，但煤矿生产同步放缓，原煤日产再度走低，焦煤现实供需双双走弱，煤价预计震荡，关注本月矿端超产抽查结果。 焦炭：焦炭首轮提涨落地后现货市场暂稳运行，钢厂对原料补库意愿环比走弱，需求增量表现不足，而焦炉开工率变动不大，焦化企业尚有利润，短期焦炭供需矛盾并不突出，关注上游原煤成本支撑。 （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	纯碱供过于求格局明确，玻璃供给收缩预期降温 1、纯碱：上周五纯碱日产降至10.51万吨，市场消息远兴能源二期投产计划或推迟。即使远兴投产推迟，纯碱整体依然呈现供过于求的格局，上周碱厂+交割库库存合计增加8.11万吨，其中交割库库存继续创新高。沙河重碱价格1160/吨，盘面维持升水现货的结构。纯碱基本面下行驱动较明确，但浮法玻璃供给收缩预期减弱，短期缓和纯碱下跌节奏，策略上谨慎看空，建议纯碱01合约前空持有，新单仍可在1250-1300之间反弹抛空。 2、浮法玻璃：节后4个交易日浮法玻璃四大主产地产销率均值均低于100%。市场消息，沙河地区玻璃停线计划推迟，并有5条冷修产线本月将复产点火。供给收缩预期降温，且地产逆风需求旺季不旺概率较高。不过，湖北低价现货1150，盘面升水幅度已大幅收窄。考虑到玻璃过剩幅度可控，且供给收缩预期依然存在，价格继续向下空间有限。策略上，新单暂时观望；组合策略，可待玻璃-纯碱价差回调至-60至-70之间寻找做多价差的机会。 （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	供需宽松预期持续，油价偏弱运行 宏观方面，中美贸易问题或削弱全球经济增长、打压原油需求，市场短期避险情绪升温。从特朗普仍对月底与中国领导人会面抱有期待来看，但经贸摩擦仍有反复可能。地缘政治方面，加沙冲突双方达成第一阶段停火协议，地缘层面担忧降温。供应方面美国虽制裁多个涉及伊朗原油的港口和地方炼厂，但效果非常有限。加之OPEC将在11月实施13.7万桶/日的产量恢复，四季度实际供应压力仍持续增长。总体而言，市场对于四季度原油市场面临过剩压力存在一致性预期，仍建议维持逢高做空思路。 （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	海外装置开工率明显回升 伊朗Bushehr、马石油3号、美国塞拉尼斯Fairway和沙特Sipchem等装置重启，海外甲醇装置开工率上升7%至72%。目前	震荡格局	投资咨询部 杨帆 从业资格：	联系人：杨帆 0755-33320776 从业资格：

	伊朗气温正常，预计最快11月才会开始限气。上周甲醇产量重返高位，而下游开工率仅烯烃上升，其他均降低，供应趋于宽松是价格下跌的主要原因。不过烯烃需求良好、工厂低库存和到港量减少预期给予一定支撑，预计01合约价格围绕2300元/吨震荡。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		F3027216 投资咨询： Z0014114	F3027216 投资咨询： Z0014114
聚 烯 烃	原油大幅下跌，聚烯烃跟随走弱 特朗普威胁对中国加征大额关税，上周五夜盘原油下跌接近5%，聚烯烃跌幅不足1%，今日开盘预计跌幅扩大。上周PE产量增加3%，达到年内也是历史最高，PP产量增加1.5%，接近年内最高。PE下游开工率PE上升0.24%，管材和注塑开工率降低，其他上升。PP下游开工率无变化，CPP和无纺布开工下降，其他上升。受原油下跌和供应增长的利空影响，聚烯烃价格预计创年内新低。 (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	供应放量预期持续，价格反弹空间有限 本年度棉花种植期间天气较为适宜，丰产预期较强。预计10月中下旬新棉将进入集中上市期，市场对供应放量的预期持续强化。需求端金九旺季已经渡过，整体下游开机率未达预期，市场信心不足进一步压制原料采购需求。预计反弹空间有限。 (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，需求并未显著走弱 气候扰动影响减弱，各产区回归季节性增产节奏，供给压力逐步增强，但需求兑现并未转差，终端消费仍然受益于政策推动，轮胎企业开工亦处于节后恢复阶段，短期橡胶基本面矛盾并不突出，且考虑胶价处于阶段性低位，下方空间相对有限。 (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 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
棕榈 油	马棕库存超预期增强，但供减需增预期延续 上周五棕榈油价格受MPOB库存意外增长的影响，价格在盘中出现明显回落。MPOB公布的9月数据显示，马来西亚产量如期下滑、出口改善，但库存仍出现增加，略不及市场此前预期，叠加棕榈油估值较高，价格出现走弱。但从中期来看，B50推进积极预期延续，且减产季将至，产量大概率将进一步下滑。综合来看，受数据不及预期及宏观扰动，棕榈油短期向上动能有所放缓，但下方支撑仍存。 (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

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。