

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 金融属性支撑延续，矿端紧张担忧加剧，沪铜CU2510前多持有；
2. 供应维持宽松，棉花CF601前空持有；
3. 沿海供应严重过剩，甲醇卖出MA511C2350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	<p>资金量能回升，股指延续多头思路</p> <p>上周A股市场再度走强，AI产业链爆发，上证指数刷新年内高点，市场成交额先降后升，周五回升至2.55（前值2.46）万亿元。从行业来看，上周电子、房地产板块领涨，银行、综合金融行业偏弱。股指期货方面，IC、IM走势偏强。</p> <p>整体来看，股市资金保持活跃状态，居民存款搬家较为明显，8月居民存款同比少增6000亿元，非银存款同比多增5500亿元；海外资金方面，全球对冲基金对中国的净买入创去年9月以来的新高。科技主线继续发酵，商务部对美国芯片发起反倾销立案调查，对AI板块仍有利好，IC、IM有望延续偏强走势。</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>权益延续强势，关注央行行为</p> <p>上周债市前半周表现偏弱，部分合约跌破前低，周五出现止跌。宏观方面，金融属性表现尚可，基本符合预期。流动性方面，央行继续在公开市场净投放，并将增量续作买断式逆回购，资金成本回落，流动性预期好转。且市场对央行买债预期有所抬升，对债市支撑略有增强。综合来看，权益市场强势仍在延续，债市情绪整体较为脆弱，央行行为仍是市场主要关注点，若无增量资金支持，债市或将继续承压，长端压力更为显著。</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>中美会谈在即，贵金属延续多头思路</p> <p>黄金：美联储9月降息预期已较充分。今明两天中美将举行新一轮谈判，关注本轮谈判进展，以及10月中美高层会晤的可能性。长期看去美元化趋势未变，黄金价格上行方向未变。</p> <p>白银：目前市场对美联储降息的预期已较充分，美国经济软着陆+美联储降息依然是市场预期的基准情形，整体有利于提振白银估值。</p> <p>策略上，黄金AU2512、白银AG2512前多继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>金融属性支撑延续，矿端紧张担忧加剧</p> <p>上周铜价全周震荡走高，盘中一度站上81000，刷新近半年高点。宏观方面，国内经济数据表现平稳，美联储议息会议将至，市场对美联储降息预期进一步强化。供需方面，铜矿供给紧张担忧仍延续，矿端事件不断。此外英美资源和泰克的合并进一步强化市场的对铜矿资源的认可。需求方面，市场畏高情绪仍存，关注旺季改善情况。综合来看，供给端紧张叠加弱美元在中长期对铜价的支撑仍将延续。但市场对本周降息预期25BP定价已较为充分，关注议息会议上增量信息。</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：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属 (铝、氧化铝)	<p>沪铝跟随有色金属走强，氧化铝继续承压</p> <p>上周氧化铝价格持续承压，维持在3000下方运行。沪铝表现强势，突破21000关口。宏观方面，国内经济数据表现平稳，美联储议息会议将至，市场对美联储降息预期进一步强化。氧化铝方面，过剩预期仍在延续，现货价格继续保持全线下跌，仓单库存抬升，开工率维持高位。沪铝方面，高产能利用率及产能上限拖累产量增速，上周社会库存出现回落，旺季需求预期抬升，关注库存变化。综合来看，氧化铝基本面驱动向下，但估值偏低，下方空间或受限。沪铝供给端支撑不变，近期宏观及库存回落对价格利多强化，后续关注美联储议息会议及库存去化情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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)	<p>过剩压力未改，边际利多增加</p> <p>产业链各环节表现分化，菲律宾镍矿仍在放量，矿端供应相对充裕，主要变量在于天气与印尼政策；在需求改善的预期下，镍铁、硫酸镍近期价格持续回升，但精炼镍环节过剩明确，累库趋势仍未结束。</p> <p>综合来看，镍过剩格局未改，但近期边际利多明显增加。一方面，美联储降息预期与传统旺季下的需求改善托底镍价；另一方面，印尼政府以缺乏林业许可证为由，查封青山集团韦达湾镍矿148公顷用地，提振市场看涨情绪。短期镍价偏强运行，但过剩压力限制上方空间，关注镍价在12.3-12.4万元的阻力区间表现。</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	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	基本面供需双旺，资源端仍有扰动预期	震荡格局	投资咨询部	联系人：刘启跃

锂	<p>上周宜春时代召开视下窝锂矿复产工作会议,锂价受此拖累走弱,但本次会议旨在为后续复工做好准备,采矿环节并非立即开工,实际复产时间尚需时日,而现阶段碳酸锂供需双旺,周度产量处于年内高位,正极及电池企业排产亦表现积极,库存持续向下游转移,锂价下方空间有限,走势预计震荡企稳,关注本月末宜春矿企储量核实报告递交一事。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		刘启跃 从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224	021-80220107 从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224
硅能源	<p>基本面压力下价格上涨空间有限</p> <p>多晶硅供给端持续增加,新疆、青海地区9月复产产线持续放量;下游拉晶企业对高价硅料的抵触心态较为明显,且自身库存备货较为充裕;供需格局依旧维持宽松局面。目前市场对于政策利好仍有预期,价格维持震荡,但基本面压力下价格上涨空间有限。后续需密切关注多晶硅生产配额的具体分配方案、收储基金的设立规模和进展。</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>螺纹基本面偏弱,热卷相对偏强</p> <p>1、螺纹:周末现货价格窄幅波动,杭州稳,现货成交一般偏弱。现阶段,螺纹钢呈现明显的弱需求、高库存、天量仓单的基本面格局。但随着电炉亏损继续扩大,卷螺差偏高,电炉减产、铁水转产的驱动增强。且周五中央第四生态环境保护督察组向陕西省委、省政府反馈督察情况时,指出的突出问题包括个别地方“地条钢”、违规建设钢铁项目等。如果供给约束增强,或有助于缓和矛盾积累。策略上,新单暂时观望;1月合约多铁矿空螺纹套利策略可考虑止盈。风险提示:反内卷预期反复。</p> <p>2、热卷:周末现货价格基本持稳,现货成交一般。热卷需求偏韧性,且上周出现回暖迹象,因而增库速度有所放缓,基本面好于螺纹。且高炉原料供需结构相对健康,高铁水+十一前补库,价格支撑较强。不过,随着卷螺差持续扩大,关注铁水由螺纹转产热卷的情况,以及是否会有供给端政策落地。暂维持本周热卷价格低位震荡的判断。风险提示:反内卷预期反复,直接出口大幅走弱。</p> <p>3、铁矿:铁水日产已回升至240万吨以上高位。且十一长假前,钢厂对进口矿采购补库需求尚未释放完毕。需求坚挺有助于延缓进口矿供需矛盾的积累。钢厂及港口进口矿库存同比少增。预计本周铁矿01合约价格继续在价格区间【760,820】内运行。策略上,1月合约多铁矿空螺纹套利策略可考虑止盈。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。)</p>	螺纹 震荡格局 热卷 震荡格局 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
煤焦	<p>煤矿生产仍然受制,下游复产快于上游</p> <p>焦煤:原煤日产进一步下降至185.6万吨的低位,中央督查组检查及能源局超产抽查等因素依然制约煤矿生产,矿端提产速率不及下游,且国庆前钢焦企业仍有一定补库需求,焦煤上游库存或重回降库趋势,基本面对煤价驱动向上。</p>	焦煤 谨慎看涨 焦炭 震荡格局	投资咨询部 刘启跃 从业资格: F3057626 投资咨询:	联系人:刘启跃 021-80220107 从业资格: F3057626 投资咨询:

	<p>焦炭：钢厂保持盈利，生产积极性尚佳，焦炭刚需得到支撑，而焦炭首轮提降后焦企亦保有一定盈利空间，焦炉生产并未明显收紧，出货意愿仍较积极，现货市场或开启第二轮提降，期价走势上行速率受限，关注成本支撑情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0016224	Z0016224
纯碱/玻璃	<p>玻璃纯碱基本面变化不大，但估值已偏低</p> <p>1、纯碱：周五纯碱日产升为10.83万吨(+0.09万吨)。但碱厂出库尚可，上周四碱厂库存179.75万吨，环比周一减少2.56万吨。并且纯碱盘面价格已至跌至联碱单吨成本(1246)、氨碱法成本(1267)线附近，在反内卷政策证伪前，价格继续向下空间有限。上周一些部门稳增长方案出台，环保督察组开始反馈检查问题。策略上，新单可轻仓低位试多01合约。</p> <p>2、浮法玻璃：玻璃厂运行产能持稳，供给仍未实质性收缩。传统旺季逐步临近，需求有环比改善的预期。上周主产地产销率基本在100%以上，玻璃厂库存由升转降146.7万重箱。并且玻璃盘面价格距离石油焦工艺成本(1046)、煤炭工艺成本(994)已不远。反内卷政策尚未被证伪，1200以下的01合约多单仍具有持有价值。策略上，玻璃01合约前多持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>纯碱 震荡格局</p> <p>玻璃 震荡格局</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>
原油	<p>地缘层面存在扰动，前空宜暂离场观望</p> <p>OPEC月报数据显示OPEC+原油产量平均为4240万桶/日，比7月份增加50.9万桶/日，该组织国家实现顶格增产；中长期看原油供应端增产预期明确，因此仍建议逢高沽空。短期由于地缘层面仍有明显的炒作题材，特朗普表示对俄实施重大制裁，油价将继续保持高波动特征，原油前空宜暂离场观望。</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	<p>投资咨询部 葛子远</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220138</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p>
甲醇	<p>本周产量预计显著增长</p> <p>伊朗Bushehr装置停车，俄罗斯装置产量小幅下降，海外甲醇装置开工率降低0.88%，处于历年中等水平。本周宝丰和神华等多套停车装置计划重启，产量将大幅增长。8月至今每周到港量都保持在40万吨以上，9月下旬到港量依然较多，除非华东停车烯烃装置重启，否则港口库存仍将继续积累，加剧供应压力。弱现实，强预期，短期走势偏弱，重点关注供应端的变化。</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	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755-3332143 1</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>需求改善，PE有望企稳</p> <p>俄乌局势紧张，原油再度反弹，不过聚烯烃延续弱势。上周下游开工率加速上升，已经超过去年同期。农膜进入旺季，企业积极采购聚乙烯。包装膜订单增多，企业原料库存开始增加。PE临时检修装置增多，本月产量预计环比减少，但同比仍高出至少15%。PP开工率维持高位，产量环比小幅增长，同比高出20%以上。综上，下旬PE走势预计强于PP，做多L-PP价差可重新入场。</p>	空头格局	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755-3332143 1</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
棉花	<p>基本面暂无利好驱动, 价格或偏弱运行</p> <p>供应端, 全疆棉花进入吐絮高峰期, 平均吐絮率约47.5%, 部分地区手摘棉已陆续采摘交售。新棉丰产预期较强。需求端, 下游市场新订单回升缓慢, 整体氛围偏淡, 观望情绪较浓, 原料补库按需采购。棉花整体基本面暂无利好驱动, 价格或偏弱运行。</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>供需矛盾并不突出, 基本面对胶价存在支撑</p> <p>天然橡胶短期供需矛盾并不突出, 上周胶价走势回吐部分前期涨幅; 基本面方面, 轮胎产线开工快速回升, 乘用车零售增速亦表现积极, 橡胶需求兑现平稳增长, 而各产区新胶上量速率偏缓, 原料价格相对坚挺, 港口维持降库趋势, 供需持续改善对天胶价格存在支撑。</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。