

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 美国8月PPI显著低于预期，黄金AU2512前多持有；
2. 柃下窝复产进度暂不明朗，碳酸锂卖出LC2511-P-70000持有；
3. 铜矿供给紧张担忧叠加弱美元，沪铜CU2510前多持有。

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	<p>A股成交额回落至2万亿元</p> <p>周三A股市场继续缩量调整，创业板指领涨，沪深两市成交额继续回落至2.00（前值2.15）万亿元。从行业来看，通讯、传媒板块涨幅居前，电力设备及新能源、有色金属行业领跌。股指期货走势弱于现货指数，IC、IM贴水小幅加深。</p> <p>近期股市资金流入放缓，板块间轮动加快，昨日多个题材冲高回落，市场转向结构性行情。宏观方面，中国8月CPI、PPI同比回落，但PPI降幅有所收窄，海外美国PPI数据显著降温，进一步印证美国经济增长放缓的压力。整体来看，无风险利率下行、外资“去美元化”仍在继续，增量资金存在流入空间，关注市场情绪拐点。</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 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>赎回担忧加剧，债市继续承压</p> <p>昨日债市继续延续跌势，T和TL主力合约均跌破前低。宏观方面，国内通胀数据表现偏中性，PPI止跌，CPI偏弱。流动性方面，央行在公开市场净投放，资金面整体表现平稳，但国内货币政策宽松加码预期偏谨慎。此外消息面对市场扰动仍存，且基金赎回进一步加剧市场担忧情绪。综合来看，权益市场虽然涨势放缓，但仍表现坚挺，债市谨慎情绪仍维持。十债昨日上破1.8%关口，期货合约跌破前低，短期内利空情绪或仍将发酵。</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>美国8月PPI大幅低于预期，贵金属价格延续强势</p> <p>黄金：昨晚美国公布的8月核心PPI同比增长2.8%，预期为3.5%，前值3.7%，进一步印证美国经济增长放缓的压力。最新CME显示美联储9月降息1次概率重新小幅回落至92%，降息2次概率为8%，年内降息3次（9、10、12月连续降息）依然是基准情景。黄金价格上行方向未变，短期斜率可能有所放缓。关注今晚8点半公布的美国8月CPI数据。</p> <p>白银：美联储降息确定性已较高，黄金价格向上突破后延续强势，白银多头格局明确。</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>供给紧张担忧延续，铜高位运行</p> <p>昨日铜价继续偏强运行，夜盘收于80000上方。宏观方面，国内通胀数据表现偏中性，PPI止跌，CPI偏弱。美国PPI数据显著降温，衰退担忧及降息预期同比强化，美元指数承压继续维持在98下方。供需方面，铜矿供给紧张担忧仍延续，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，供给端紧张格局叠加弱美元预期，铜价下方重心不断抬升，价格支撑牢固。</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>低库存下，沪铝价格韧性偏强</p> <p>昨日氧化铝价格继续维持在低位运行，沪铝价格重心略有抬升。宏观方面，国内通胀数据表现偏中性，PPI止跌，CPI偏弱。美国PPI数据显著降温，衰退担忧及降息预期同比强化，美元指数承压继续维持在98下方。氧化铝方面，过剩预期仍在延续，仓单持续抬升，现货价格全线走低。沪铝方面，产量增速不断减缓，供给端约束仍明确，海内外库存均处低位，供给紧张担忧延续。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。沪铝供给端支撑较为明确，价格韧性偏强。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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）	<p>动能不足，镍价延续区间震荡</p> <p>基本面上看，矿端供应延续宽松，镍矿价格偏弱震荡，主要变量在于矿区天气变化与印尼RKAB审批政策；镍铁、中间品供应未有收紧，但传统旺季提振市场看涨情绪，在近期的镍价回调中，镍铁、硫酸镍价格保持坚挺；精炼镍环节，过剩格局依旧明确，海内外累库尚未结束。</p> <p>昨日美国PPI数据显著降温，美元指数延续弱势，对有色金属价格形成支撑，镍价小幅收涨。考虑到基本面上有过剩压力、下有需求改善预期的僵持局面，镍价区间震荡格局暂难改变，低位卖出看跌期权策略胜率较高。</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 锂	<p>视下窝矿复产进度暂不明朗</p> <p>宜春时代召开视下窝锂矿复产工作会议，市场解读复工速率超此前预期，昨日碳酸锂期货低开震荡，事件扰动仍将主导近期锂价</p>	谨慎看跌	投资咨询部 刘启跃 从业资格：	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：

	<p>走势,但宁德时代暂未证实视下窝矿实际复产时间,且本月宜春矿企仍需向当地自然资源局递交储量核实报告,考虑视下窝矿采矿许可证暂未换新,报告提交前即复产概率较低,近期仍需密切跟踪宜春云母矿山生产情况。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		F3057626 投资咨询: Z0016224	F3057626 投资咨询: Z0016224
硅能源	<p>基本面暂无好转迹象,整体宽松格局仍压制价格</p> <p>工业硅方面,厂家报价延续坚挺态势,暂未显现主动调价的意愿,新增订单跟进动力疲软。下游有机硅单体厂预售排单较充足,库存压力不大,下游企业采购节奏未改。预计短期市场走势继续弱势僵持运行。</p> <p>多晶硅方面,企业挺价意愿强烈,但下游需求承接乏力,对高价硅料采购意愿偏低。此外近日政策及消息面扰动大,市场情绪有所回落。总体看,目前基本面暂无好转迹象,整体宽松格局仍压制价格。</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
钢矿	<p>基本面偏弱,成本相对坚挺</p> <p>1、螺纹:昨日现货价格继续窄幅波动,上海杭州跌10、20,广州稳,现货成交边际转弱,钢联小样本建筑钢材现货成交降为9.3万吨。本周螺纹钢累库压力有所放缓,找钢样本库存转降,钢谷样本库存增速放缓,杭州螺纹钢库存升至99.8万吨(+0.4万吨),去年同期仅有49.8万吨。供给暂无有效约束,需求等待验证旺季成色。螺纹钢盘面价格在谷电成本附近支撑暂有效。维持本周螺纹价格震荡格局的判断。策略上,以铁矿为多配的做空钢厂利润的逻辑相对更明确,继续持有1月合约多铁矿空螺纹套利策略。风险提示:反内卷预期反复。</p> <p>2、热卷:昨日现货价格松动,上海乐从稳,现货成交一般偏弱。钢材供需矛盾仍在积累过程中,库存由增转降的拐点尚未确认。不过,汽车产销双旺,9-10月排产提高;直接出口保持韧性;叠加季节性规律,板材终端需求存在环比回暖的预期。成本端,长假前进口矿价格偏强,反内卷政策预期仍未被证伪,焦煤价格坚挺,炼钢成本支撑较强。暂维持本周热卷价格震荡格局的判断,以铁矿为多配的做空高炉利润的方向相对更明确。风险提示:反内卷预期反复,直接出口大幅走弱。</p> <p>3、铁矿:焦炭现货计划第二轮降价,预计本周五落地,继续向钢厂让利。叠加传统旺季临近,以及电炉亏损减产为高炉生产提供安全垫,高炉生产积极性较高,本周铁水日产已快速回升。且十一长假前,钢厂将对炼钢原料进行采购补库。高铁水叠加长假前补库将支撑9月进口矿消费。同时,上期海外铁矿发运大幅回落,主要受巴西矿发运减量的影响。9月进口矿供需矛盾积累有限,铁矿价格支撑较强。预计铁矿01合约价格继续在价格区间区间【760,820】内偏强运行。策略上,做空钢厂利润的驱动更明确,继续持有1月合约多铁矿空螺纹套利策略。风险提示:反内卷</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

	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	下游采购控量，但矿端复产偏慢 焦煤：钢焦企业陆续复产，但对原料煤补库积极性有所下降，贸易环节亦多持谨慎态度，坑口成交状况不佳，但煤矿复产速率不及下游，原煤日产短期内难有显著增量，超产抽查及产地安监预期仍存，煤价下方存在支撑。 焦炭：焦炭首轮提降基本落地，入炉煤成本亦有松动，焦化利润尚存盈利空间，焦炉生产积极性较好，而高炉复工预期虽较强，钢厂原料备货充足，采购维持按需节奏，现货市场仍有看降预期，或拖累期价走势。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	焦煤 谨慎看涨 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	玻璃纯碱估值已偏低，玻璃01合约低位多单继续持有 1、纯碱：昨日纯碱日产小幅降为10.77万吨（-0.03万吨）。虽然纯碱供过于求格局依然未变，但实际短期出库尚可，上中游增库速度慢于预期，本周交割库续增1.46万吨至55.55万吨。目前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。反内卷政策预期依然存在，价格继续向下空间暂有限，潜在向上弹性更大。 2、浮法玻璃：玻璃厂运行产能持稳，供给仍未实质性收缩，玻璃厂存量高库存消化缓慢。随着北方阅兵影响结束，以及终端旺季逐步临近，需求有环比改善的预期。昨日主地产产销率升至106.25%（-16%）。预计本周玻璃厂去库130万重箱左右。目前玻璃盘面价格距离石油焦工艺成本（1046）、煤炭工艺成本（994）不远。反内卷政策预期依然存在，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。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	纯碱 震荡格局 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	短期地缘担忧升温，油价或出现脉冲式上涨 地缘政治方面，美国与委内瑞拉的摩擦升温、卡塔尔遇袭、西方对俄制裁进展等事件使原油短期地缘溢价上升，市场情绪回温；此外有消息称欧盟对俄的新一轮制裁可能会将国内一些独立炼油厂列入制裁名单，SC油价强于外盘表现。库存方面，EIA数据显示美国战库以外的商业原油库存增加393.9万桶至4.25亿桶，增幅0.94%；原油成品油均明显超预期累库。总体而言，由于短期地缘风险担忧升温，基本面过剩、累库等利空因素影响下降，油价或出现脉冲式上涨。但后续过剩压力并未减少，中长期思路仍宜逢高沽空。 （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	港口库存进一步积累，但利好频发 本周到港量为45.71（-1.01）万吨，尽管江苏到港量减少，但福建到港量显著增长。港口库存增加12.26万吨至155.03万吨，再创历史新高。华东下游采购力度加大，同时部分货源流向山东，导致累库幅度低于上周，不过华南累库3.54万吨。生产企	震荡格局	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： F3027216	联系人：杨帆 0755-3332143 1 从业资格： F3027216

	业库存减少0.45万吨至34.26万吨，华东累库，其他地区去库。伊朗Bushehr装置故障停车，此外内地烯烃需求良好，甲醇价格暂时企稳。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		Z0014114	投资咨询： Z0014114
聚烯烃	PP社会库存持续增长 新装置投放叠加开工率回升，本周生产企业库存维持在年内偏高水平，PE增加8%，PP减少1.2%。社会库存方面，PE无变化，PP增加5%并接近年内最高。本周聚烯烃现货价格延续下跌，而期货暂时企稳，PP基差走弱至两年新低，L-PP价差较高点收窄近100元/吨。PP供应压力增长，社会库存持续积累，并且期货升水现货较多，期货存在补跌可能。 (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 0755-3332143 1 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
棉花	暂未见明显旺季表现，郑棉或弱势震荡运行 供应端，截至2025年9月8日，全疆棉花进入吐絮高峰阶段，平均吐絮率约47.5%。北疆多数棉田已喷施第一遍脱叶剂，个别早熟品种地块已开始人工采摘地头花，为后续机采做准备。预计9月20日左右北疆棉区机采工作将陆续启动。需求方面，新疆大型纱厂订单平稳，出货顺畅，而内地部分企业仍承受亏损压力。新增订单不足，整体盈利状况未见明显好转。库存方面，8月底全国棉花商业库存148.17万吨，环比降幅32.34%，低于去年同期66.51万吨，降幅30.98%。新疆疆内棉花商业库存为60.42万吨。总体而言，临近新棉上市，市场供应预期宽松，需求端也暂未见明显旺季表现，郑棉或弱势震荡运行。 (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	基本面持续改善，胶价下方存在支撑 国内车市消费刺激相关政策稳步推进，乘用车零售增速表现积极，轮胎企业产成品延续去库节奏，本周产线开工率有望环比复苏，而上游各产区割胶虽处传统旺产季，新胶上量节奏仍然不时受到天气因素的扰动，原料价格依然坚挺，港口库存持续降库，基本面不断改善支撑天胶价格。 (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

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。