

## 兴业期货日度策略：2025.09.12

商品期货方面：新能源金属反弹，能源化工转弱。

### 重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. AI板块情绪积极，科技主线继续发酵，中证500期指IC2512新多入场；
2. 产量和社会库存均偏高，聚丙烯PP2601前空持有；
3. 过剩预期加强，原油SC2511前空持有。

### 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>AI产业链再度爆发，市场情绪回暖</p> <p>周四A股市场放量走强，创业板指大幅上涨，沪指逼近前期高点，市场成交额回升至2.46（前值2.00）万亿元。从行业来看，通信、电子、计算机板块领涨，交通运输、医药行业相对偏弱。股指期货涨幅高于现货指数，IC、IM贴水显著修复。</p> <p>在海外科技巨头的利好消息催化下，昨日AI产业链再度爆发，带动市场情绪显著回暖，股市资金量能由降转升。整体来看，科技主线继续发酵，宏观政策方面仍有积极预期，股指上行趋势明确，IC可轻仓试多，但短期波动较大，注意仓位管理。</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<br>张舒绮<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 | 联系人：房紫薇<br>021-80220135<br>从业资格：<br>F03121473                     |
| 国债 | <p>TL表现偏弱，中短端相对坚挺</p> <p>昨日债市早盘偏弱，午后出现修复，尾盘再度回落，短端表现偏强，TL合约仍收跌。宏观方面，经济数据仍表现分化，昨日权益市场再度走强。流动性方面，央行继续在公开市场净投放，资金成本出现下行。市场对央行买债预期再起，对债市形成支撑，但分歧仍较大，机构行为表现分化。综合来看，债市近期调整较为明显，流动性预期略有好转，但债市情绪仍较为脆弱，且权益市场延续强势，长端压力仍未消退，中短端或相对平稳。</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<br>张舒绮<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 | 联系人：张舒绮<br>021-80220135<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 |

|                 |   |                              |  |   |
|-----------------|---|------------------------------|--|---|
| 黄金<br>白银        | <p>美国8月核心CPI符合预期，贵金属价格延续强势</p> <p>黄金：昨晚美国公布的8月CPI高于预期，但核心CPI符合预期，关税传导仍然可控。最新CME显示美联储9月降息1次概率重新小幅回落至90.7%，降息2次概率为9.3%，年内降息3次（9、10、12月连续降息）依然是基准情景。短期市场对美联储9月降息预期已较充分，长期去美元化趋势未变，黄金价格上行方向明确。</p> <p>白银：目前市场对美联储降息的预期已较充分，CPI反弹缓和衰退担忧。美国经济软着陆+美联储降息，宏观环境有利于提振白银估值。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<br>多头格局<br><br>白银<br>多头格局 | 投资咨询部<br>魏莹<br>从业资格：<br>F3039424<br>投资咨询：<br>Z0014895  | 联系人：魏莹<br>021-80220132<br>从业资格：<br>F3039424<br>投资咨询：<br>Z0014895  |
| 有色金属<br>(铜)     | <p>降息预期强化，铜价延续偏强走势</p> <p>昨日铜价继续在80000上方偏强运行。宏观方面，国内经济数据延续分化，美国通胀抬升，符合预期，就业数据不佳，市场降息预期进一步强化，美元指数略有回落。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<br>张舒绮<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 | 联系人：张舒绮<br>021-80220135<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 |
| 有色金属<br>(铝、氧化铝) | <p>社会库存回落，铝价支撑强化</p> <p>昨日氧化铝价格继续维持在低位运行。宏观方面，国内经济数据延续分化，美国通胀抬升，符合预期，就业数据不佳，市场降息预期进一步强化，美元指数略有回落。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，高开工率及产能约束下，产量增速持续放缓，社会库存出现回落，旺季需求预期有所好转。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，宏观及需求预期有所改善，价格重心抬升。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>   | 铝<br>多头格局<br><br>氧化铝<br>空头格局 | 投资咨询部<br>张舒绮<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 | 联系人：张舒绮<br>021-80220135<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 |
| 有色金属<br>(镍)     | <p>区间震荡延续，卖权策略继续持有</p> <p>镍产业链各环节表现分化，矿端季节性放量延续，镍矿价格偏弱震荡，主要变量在于天气与印尼RKAB审批政策；冶炼端产能依旧充裕，但在需求改善的预期下，镍铁、硫酸镍近期成交价格持续回升；精炼镍环节过剩压力较大，海内外库存居高不下。</p> <p>整体来看，宏观面美联储降息成为大概率事件，对有色金属价格有所支撑；基本面，上有精炼镍过剩压力，下有传统旺季的需求改善预期，镍价缺乏打破当前运行区间的方向性驱动，卖出看跌期权策略继续持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>   | 震荡                           | 投资咨询部<br>张舒绮<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 | 联系人：房紫薇<br>021-80220135<br>从业资格：<br>F03121473                     |
| 碳酸锂             | <p>产量处于高位，而资源端仍有扰动预期</p> <p>本周碳酸锂周度产量环比增加544吨至19963吨，接近2万吨的周产处于年内次高水平，各产线开工积极性较高，而下游备货意愿亦表现较强，碳酸锂库存继续向下游转移，基本面维持供需两旺</p>  | 震荡格局                         | 投资咨询部<br>刘启跃<br>从业资格：<br>F3057626                      | 联系人：刘启跃<br>021-80220107<br>从业资格：<br>F3057626                      |

|     |   |  |  |   |
|-----|---|--|--|---|
|     | <p>态势,但考虑资源端事件扰动预期仍存,宜春矿企储量核实报告递交期现临近,枞下窝矿报告审核通过前即复产概率较低,锂价预计企稳震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>   |  | 投资咨询:<br>Z0016224                                      | 投资咨询:<br>Z0016224   |
| 硅能源 | <p>市场对利好消息存在预期,情绪有所提振</p> <p>工业硅方面,供应端西北地区开炉增加,西南丰水期开炉继续上行空间有限,整体产量继续提升;期现端库存稍减,出货较前期略有好转,但整体受需求情况不佳影响,成交仍不足。基本面上涨驱动不足,短期受消息面扰动。</p> <p>多晶硅方面,新疆、青海地区9月复产产线持续放量;宁夏地区一新投基地在9月份将有少量产出;云南地区产能已完成爬坡,并于8月下旬达到满产状态,9月产出将维持较高水平。需求方面,在报价持续走高的情势下,下游拉晶企业对高价硅料的抵触心态较为明显,大多数维持观望。9月11日硅业大会在包头开幕,市场对利好消息存在预期,市场情绪有所提振。</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<br>葛子远<br>从业资格:<br>F3062781<br>投资咨询:<br>Z0019020 | 联系人:葛子远<br>021-80220138<br>从业资格:<br>F3062781<br>投资咨询:<br>Z0019020 |
| 钢矿  | <p>基本面偏弱,高炉成本相对坚挺</p> <p>1、螺纹:昨日现货价格偏弱,上海杭州广州跌10、20、20,现货成交转弱,钢联小样本建筑钢材现货成交降为9.19万吨。建筑钢材需求偏弱,供需矛盾持续积累,库存继续逆季节性增加。本周钢联小样本,螺纹钢供需双降,库存继续增加。昨日杭州螺纹钢库存升至100.6万吨(+0.8万吨),去年同期仅有47.4万吨。螺纹仓单环比增0.85万吨指25.08万吨,创历史新高。螺纹基本面驱动偏空,继续考验电炉谷电成本支撑。策略上,新单可买入虚值看跌期权RB2510P2900;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:昨日现货价格相对坚挺,上海乐从稳,现货成交有所转弱。本周钢联小样本显示,钢材整体供需矛盾仍在积累过程中,库存继续被动增加。其中热卷需求韧性强于螺纹,本周库存小幅转降。考虑到铁水日产已回升至240万吨以上,且长假前钢厂存在原料补库需求,长流程炼钢成本相对坚挺。暂维持本周热卷价格处于震荡格局的判断,且热卷强于螺纹。风险提示:反内卷预期反复,直接出口大幅走弱。</p> <p>3、铁矿:高炉快速复产,本周铁水日产再度回升至240万吨以上。十一长假前,钢厂将对进口矿进行采购补库。以上将支撑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,本周47港+钢厂进口矿库存合计小幅增加83.85万吨,同比减少约1730万吨。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:反内卷预期反复,粗钢压减政策</p> | 螺纹<br>震荡格局<br><br>热卷<br>震荡格局<br><br>铁矿<br>震荡格局 | 投资咨询部<br>魏莹<br>从业资格:<br>F3039424<br>投资咨询:<br>Z0014895  | 联系人:魏莹<br>021-80220132<br>从业资格:<br>F3039424<br>投资咨询:<br>Z0014895  |

|       |   |                              |  |   |
|-------|---|------------------------------|--|---|
|       | 落地。(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)  |                              |  |   |
| 煤焦    | <p>原煤日产走低,矿端小幅去库</p> <p>焦煤:原煤日产降至185.6万吨的低位,煤矿开工依然受制于产地安监及能源局超产抽查预期,提产进度偏缓,而钢焦企业已陆续进入复工阶段,国庆节假日前下游补库积极性或再度环比走高,矿端库存小幅下降,煤价下方支撑较强。</p> <p>焦炭:首轮提降后焦企仍有一定利润,焦炉开工得到提振,焦炭供给环比增加,而下游高炉亦逐步提产,入炉刚需存在支撑,关注钢厂对原料煤焦的备货意愿及贸易商入市积极性。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>   | 焦煤<br>谨慎看涨<br><br>焦炭<br>震荡格局 | 投资咨询部<br>刘启跃<br>从业资格:<br>F3057626<br>投资咨询:<br>Z0016224 | 联系人:刘启跃<br>021-80220107<br>从业资格:<br>F3057626<br>投资咨询:<br>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:昨日纯碱日产小幅降为10.74万吨(-0.03万吨),本周产量76.11万吨(+0.93万吨)。碱厂出库尚可,周四碱厂库存录得179.75万吨,较周一减少2.56万吨。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。反内卷政策尚未被证伪,价格继续向下空间暂有限,而潜在向上弹性更大。</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。随着终端传统旺季逐步临近,需求有环比改善的预期。昨日主产地产销率升至102.25%(-4%)。本周玻璃厂去库146.7万重箱至6158.3万重箱。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> | 纯碱<br>震荡格局<br><br>玻璃<br>震荡格局 | 投资咨询部<br>魏莹<br>从业资格:<br>F3039424<br>投资咨询:<br>Z0014895  | 联系人:魏莹<br>021-80220132<br>从业资格:<br>F3039424<br>投资咨询:<br>Z0014895      |
| 原油    | <p>供应压力增加仍是油价当前核心驱动</p> <p>宏观方面,美联储9月降息25个基点的概率为89.1%,降息50个基点的概率为10.9%。此外由于数据调整较大,也存在经济衰退预期。机构方面,OPEC8月月报数据显示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。自4月以来OPEC+已累积增产148万桶/日;此外非OPEC+的石油供应增长继续迅速。库存方面,EIA数据显示美国原油和石油产品库存当周大幅累积近1600万桶,创2023年以来最大增幅,高于去年同期水平,且累库明显提速。总体而言,供应压力的增加是油价当前核心驱动,油价或弱势运行。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>  | 震荡格局                         | 投资咨询部<br>葛子远<br>从业资格:<br>F3062781<br>投资咨询:<br>Z0019020 | 联系人:葛子远<br>021-80220138<br>从业资格:<br>F3062781<br>投资咨询:<br>Z0019020     |
| 甲醇    | <p>烯烃需求给予支撑,但利空不容忽视</p> <p>本周宁夏宝丰检修,生产企业开工率下降2.37%。下周多套停车装置计划重启,开工率预计上升4%或更高。青海盐湖停车导致烯烃开工率下降3%,冰醋酸装置开工率持续降低,已经达到5月以来最低。甲醛开工率上升5%,但仍处于年内偏低水平。本周内蒙宝丰和宁夏宝丰加大外采力度,带动西北现货价格上涨。烯烃需求和伊朗限气预期给予价格较强支撑,不过在港口库存开始减少之前,不建议做多。</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<br>杨帆<br>从业资格:<br>F3027216<br>投资咨询:<br>Z0014114  | 联系人:杨帆<br>0755-3332143<br>1<br>从业资格:<br>F3027216<br>投资咨询:<br>Z0014114 |

|             |  |      |  |   |
|-------------|--|------|--|---|
| 聚<br>烯<br>烃 | <p>供需改善，但成本下降</p> <p>IEA月报显示，8月全球石油供应量达到1.069亿桶/日的纪录水平。并且因OPEC+加大增产力度，2026年石油将严重过剩。本周聚烯烃计划外检修装置增多，PE和PP产量均减少3%，PE产量下降至中等水平，PP产量依然偏高。PE下游开工率上升1.1%，农膜和管材开工率提升较为明显。PP下游开工率上升0.63%，所有下游开工上升。目前聚烯烃下游开工率已经超过去年同期，但成本下降和供应增长利空因素主导，价格仍将下跌。</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<br>杨帆<br>从业资格：<br>F3027216<br>投资咨询：<br>Z0014114  | 联系人：杨帆<br>0755-3332143<br>1<br>从业资格：<br>F3027216<br>投资咨询：<br>Z0014114 |
| 棉花          | <p>暂未见明显旺季表现，郑棉或弱势震荡运行</p> <p>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。</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<br>葛子远<br>从业资格：<br>F3062781<br>投资咨询：<br>Z0019020 | 联系人：葛子远<br>021-80220138<br>从业资格：<br>F3062781<br>投资咨询：<br>Z0019020     |
| 橡胶          | <p>轮胎产线复产，需求兑现平稳</p> <p>国内车市消费持续受益于以旧换新相关政策的推进，且轮胎企业产成品处于去库阶段，本周产线开工率得到提振，橡胶需求兑现表现平稳，而上游割胶虽处传统旺产季，原料放量节奏不时受阻，产区收胶价格表现坚挺，港口库存延续降库趋势，天胶供需结构不断改善，基本面对胶价存在支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>   | 谨慎看涨 | 投资咨询部<br>刘启跃<br>从业资格：<br>F3057626<br>投资咨询：<br>Z0016224 | 联系人：刘启跃<br>021-80220107<br>从业资格：<br>F3057626<br>投资咨询：<br>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。