

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 煤矿生产受阻，焦煤JM2601前多持有；
2. 碱厂累库慢于预期，估值偏低潜在向上空间较大，纯碱SA601新多入场；
3. 成本明显上升，聚氯乙烯V2601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	<p>缩量调整，板块轮动加速</p> <p>周一A股市场冲高回落，创业板指延续强势，但沪深两市成交额小幅回落至2.30（前值2.55）万亿元。从行业来看，电力设备及新能源、汽车板块涨幅居前，通讯、国防军工行业领跌。股指期货涨跌分化，IF偏强，IC、IM走势偏弱，基差贴水继续走阔。</p> <p>昨日股市缩量调整，板块间轮动再次加快，多个题材相继冲高回落，市场短期转向结构性行情。宏观方面，8月中国工业增加值、社会消费品零售总额同比均小幅回落，中美经贸会谈暂无超预期利好。中长期来看，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>	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>增长政策加码预期抬升，债市延续谨慎</p> <p>昨日债市早盘表现尚可，国债期货全线小幅收涨，但期货收盘后，现券收益率全线走高。宏观方面，经济数据整体表现不及预期，但收盘后求是杂志将发表的文章对债市形成拖累。中美经贸谈判双方部分达成基本框架共识。流动性方面，央行连续第4个月加量续作买断式逆回购，税期资金面表现平稳。综合来看，当前债市仍较为谨慎，市场对潜在利空反应较大，虽然经济数据表现一般，但政策加码预期对债市拖累仍将延续。目前资金面仍是主要潜在利多，因此短端或相对稳健，长端调整压力延续。</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>美联储降息在即，贵金属延续多头思路</p> <p>黄金：昨晚公布的美国9月纽约联储制造业指数转负，显著低于预期，继续强化美联储降息预期。昨日特朗普再度发文要求美联储大幅降息。美联储即将重启宽松，叠加“去美元化”的长期趋势未变，黄金价格上行方向明确，维持白银多头思路。</p> <p>白银：9月美国陆续公布的经济数据均支持美联储9月重启降息，特朗普再度发文要求美联储大幅降息。鉴于美国经济暂无衰退信号，美联储启动预防式降息，有利于提振白银估值，维持白银多头思路。</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>美元承压供给紧张，铜价延续涨势</p> <p>昨日铜价继续延续强势，夜盘再度走高，盘中突破81500。宏观方面，经济数据整体表现不及预期，但求是杂志将发表的文章对市场形成提振。中美经贸谈判双方部分达成基本框架共识。供需方面，铜矿供给紧张担忧仍延续，根据市场消息grasberg铜矿仍处于停产状态，关注复产情况。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。美联储议息会议召开在即，关注会议内容对市场的影响。</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>氧化铝短期反弹，基本面空头格局未变</p> <p>昨日氧化铝夜盘跟随商品出现反弹，重回3000上方。沪铝延续涨势，维持在21000上方。宏观方面，经济数据整体表现不及预期，但求是杂志将发表的文章对市场形成提振。中美经贸谈判双方部分达成基本框架共识。氧化铝方面，从基本面来看过剩预期仍未转变，现货价格继续回落。但当前估值较低，且商品市场整体走强，限制跌幅。沪铝方面，供给约束仍明确，库存再度出现小幅抬升，仍需关注需求端改善情况。综合来看，氧化铝基本面仍偏空，但续跌空间受限，等待逢高做空机会。沪铝下方支撑牢固，延续多头思路。</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>利好继续发酵，但过剩压力仍存</p> <p>基本面暂无显著改变，菲律宾镍矿仍在放量，而印尼矿端监管趋紧，关注主矿区天气情况；冶炼端产能依旧充裕，但随着镍铁、硫酸镍需求逐渐回暖，价格表现较为坚挺；精炼镍环节过剩格局难改，海内外库存维持高位。</p> <p>在美联储降息基本确定的宏观利好，以及印尼查封韦达湾部分镍矿区域的事件提振下，昨日镍价继续走强，但随着价格临近震荡区间上沿，供需过剩压力渐显，夜盘沪镍高开低走，考虑到青山韦达湾的镍生产暂未受到显著影响，当前镍价继续向上突破的动能略显不足。</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	现实供需双旺，关注资源端扰动预期	谨慎看涨	投资咨询部	联系人：刘启跃

锂	<p>碳酸锂周度产量处于年内高位，但正极及电池企业排产积极，需求兑现同步走强，锂盐库存持续由冶炼厂向下游转移，基本面处于供需双旺格局，而考虑视下窝矿复产并非一蹴而就，采矿环节实际复产时间或在10月末及11月初前后，且宜春矿企储量核实报告递交审核一事仍对资源端有所扰动，锂价阶段性底部显现，本月走势易涨难跌。</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>多晶硅供应端虽已启动限产限销，但从周度开工数据观察，仅个别企业实施减产，且减产幅度有限，新疆、青海地区9月复产产线持续放量。需求端，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>反内卷预期走强，钢价偏强运行</p> <p>1、螺纹：昨日现货价格普遍上涨，上海杭州广州分别涨20，现货成交回暖，小样本建筑钢材现货成交量升至11.76万吨。8月经济数据全面走弱，螺纹钢也呈现明显的弱需求、高库存、天量仓单的弱基本面格局。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，有助于约束供给。且宏观方面，国内稳增长政策加码必要性上升。收盘后《求是》发表文章《纵深推进全国统一大市场建设》，再度引发反内卷政策预期。预计预计螺纹价格偏强运行概率上升。风险提示：反内卷预期反复。</p> <p>2、热卷：昨日现货价格普遍上涨，上海、乐从分别涨10，现货成交回暖。热卷需求偏韧性，增库速度有所放缓，基本面好于螺纹。且高炉原料供需结构较为健康，高铁水日产叠加十一前钢厂原料补库，炉料价格坚挺，对热卷价格形成支撑。且昨日公布的8月经济数据全面走弱，稳增长必要性上升。收盘后《求是》发表文章《纵深推进全国统一大市场建设》，再度引发市场对反内卷政策的预期。预计热卷价格偏强运行的概率上升。策略上，新单可短多尝试热卷01合约。风险提示：反内卷预期反复，直接出口大幅走弱。</p> <p>3、铁矿：上周铁水日产已回升至240万吨以上高位。十一长假临近，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，周一45港进口矿库存环比微降。昨日公布的8月经济数据全面走弱，稳增长政策加码的必要性上升。且市场对反内卷政策预期再度走强，对内需定价商品形成正向利好。预计铁矿01合约价格偏强运行概率上升，关注上方820附近的压力位置。风险提示：反内卷预期反复，粗钢压减政策落地。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	螺纹 谨慎看涨 热卷 谨慎看涨 铁矿 谨慎看涨	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	原煤日产低位，矿端开工受阻	焦煤	投资咨询部	联系人：刘启跃

	<p>焦煤：MS样本矿山原煤日产处于剔除春节停产影响的年内低位，中央督查组总量控制及能源局超产抽查等因素持续制约煤矿生产，且国庆长假前钢焦企业仍有一定原料补库需求，矿端库存或重回降库趋势，本月煤价上行驱动依然较强。</p> <p>焦炭：焦炭现实供需双增，高炉及焦炉同步复产，焦企主动去库意愿较强，山东及河北主流钢厂推进第二轮50-55元/吨提降，现货市场延续降价趋势，但煤价上涨推高成本支撑，焦炭续降预期走弱，期价率先跟随反弹。</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 焦炭 多头格局	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
纯碱/ 玻璃	<p>反内卷预期增强，玻璃纯碱持多头思路</p> <p>1、纯碱：基本面变化不大，并无增量利空。昨日纯碱日产调整为10.60万吨，连续3日持稳。碱厂出库尚可，碱厂库存增长慢于预期。本轮纯碱价格回调后，盘面价格一度跌至联碱单吨成本（1246）、氨碱法成本（1267）线附近。昨日煤矿生态环境督察消息、求实文章，再度增强市场对反内卷政策的预期。预计纯碱价格偏强运行概率上升。策略上，纯碱01合约前多可继续持有，新单仍可轻仓试多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。近6日主产地产销率基本在100%以上，昨日录得102%。浮法玻璃供需相对平衡。本轮玻璃价格回调后，01合约价格低点距离石油焦工艺成本（1046）、煤炭工艺成本（994）已不远。昨日煤矿生态环境督察消息、求实文章，再度增强市场对反内卷政策的预期。预计玻璃价格偏强运行概率上升。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 谨慎看涨 玻璃 谨慎看涨	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	<p>地缘层面扰动继续，短期宜暂观望</p> <p>地缘层面，俄乌和平谈判暂停，特朗普称当所有北约国家都停止购买俄罗斯石油时，美国将准备对俄罗斯实施重大制裁，地缘扰动使市场保持观望。机构方面，三大权威机构月报均指向供应压力增长，EIA9月短期能源展望对供需两端小幅上调，IEA将2025年全球石油供应增长预测从此前的250万桶/日上调至270万桶/日，欧佩克月报显示其正在实现顶格增产。总体而言，地缘层面的扰动仍在继续，短期宜暂观望。中长期过剩压力未变，建议逢高沽空。</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
甲醇	<p>港口累库趋势不变</p> <p>8月份工业原煤产量为3.9亿吨，同比下降3.2%。中央生态环境保护督察组对山西和内蒙等多地开展检查，预计四季度原煤产量仍将维持低位，并且随着社会库存持续减少，动力煤价格可能反弹。周一甲醇期货价格上涨，现货价格普遍稳定。受烯烃装置外采需求影响，西北生产企业竞拍情况良好。根据隆众石化统计，9月和10月进口量都将保持在140万吨以上，港口库存短期内预计不会出现拐点，期货涨幅预计有限，推荐卖出近月看跌期权。</p>	震荡格局	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

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
聚烯烃	<p>触底反弹, 做多L2601</p> <p>乌克兰持续袭击俄罗斯的原油基础设施, 原油已经完全抹去OPEC+增产带来的跌幅。近期临时停车装置增多, 聚烯烃开工率下降至年内中等水平。临近长假前, 生产企业积极去库, 两油库存已经减少至70万吨。供应压力小幅缓和, 但需求表现一般, 供应依然保持宽松。受能源价格上涨、供应减少以及需求改善等利好, 本周聚烯烃迎来反弹, 考虑轻仓追多L2601。</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 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	<p>基本面暂无利好驱动, 价格或偏弱运行</p> <p>国内方面, 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。美棉方面, 截至9月14日当周美国棉花收割率9%; 市场等待美联储利率决议, 降息25个基点的概率超过96%。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>港口延续降库趋势, 基本面改善</p> <p>青岛橡胶库存连续七周降库, 一般贸易及保税区出库均较积极, 供需结构处于改善势头, 各产区新胶上量速率不及旺季预期, 原料供给增量有限, 而轮胎企业开工处于同期高位, 乘用车零售市场受益于政策刺激, 需求兑现平稳增长, 乐观基本面对胶价驱动向上。</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 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。