

# 兴业期货日度策略：2025.09.17

商品期货方面：贵金属延续强势，新能源金属波动加大。。

## 重点策略推荐及操作建议：

操作上：

- 1. 美联储即将重启宽松，美联储独立性受扰动，黄金AU2512前多持有；
- 2. 资源端或仍有扰动，卖出碳酸锂看跌期权LC2511-P-70000继续持有。

## 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>量能企稳，波动加大</p> <p>周二A股市场走势分化，创业板指延续强势，市场成交额回升至2.37（前值2.30）万亿元。从行业来看，纺织服装、计算机板块涨幅居前，农林牧渔、银行板块领跌。股指期货方面，IC、IM走势偏强，基差有所收敛。</p> <p>昨日市场波动放大，指数高开后探底回升，资金量能维持相对稳定。整体来看，在9月11日重回高位后，A股市场再度进入震荡巩固阶段，绝对收益型资金部分离场，交易型资金保持活跃。考虑到中国资产价值重估、科技叙事等核心驱动力并未发生转变，股指上行趋势依旧明确，多单耐心持有，节前关注市场情绪和资金流向情况。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | 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：房紫薇<br>021-80220135<br>从业资格：<br>F03121473                     |
| 国债 | <p>央行买债预期再起，TL合约仍较为谨慎</p> <p>昨日期债早盘大幅低开，随后震荡运行，午后出现反弹。宏观方面，8月经济数据整体表现一般，美联储议息会议召开在即，市场关注度高。流动性方面，央行在公开市场净投放，受税期影响资金成本略有抬升。此外市场再度传言央行全曲线买债，市场情绪明显好转，股债同步上涨。综合来看，当前债市仍较为谨慎，配置需求延续疲弱，市场明显对对潜在利空反应较大，债市调整压力仍未完全消退。主要支撑仍来自于资金面，短端预计仍将更为稳健。</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>美联储降息在即，贵金属延续多头思路</p> <p>黄金：美联储9月重启降息已确定。考虑到最近非农就业数据的大幅走弱，以及美联储人事变动显示特朗普政府对其影响上升，不排除美联储后续加大降息力度的可能。美联储宽松预期积极、“去美元化”长期趋势未变、资金净流入趋势明显，黄金多头格局明确。</p> <p>白银：美联储9月启动预防式降息，但就业数据以及人事层面等多重因素显示，不排除美联储后续加大降息力度的可能。近期市场也维持资金净流入状态。白银也处于多头格局中。</p> <p>策略上，黄金AU2512、白银AG2512前多继续持有，新单仍可回调买入。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | <p>黄金<br/>多头格局</p> <p>白银<br/>多头格局</p> | <p>投资咨询部<br/>魏莹</p> <p>从业资格：<br/>F3039424</p> <p>投资咨询：<br/>Z0014895</p>  | <p>联系人：魏莹<br/>021-80220132</p> <p>从业资格：<br/>F3039424</p> <p>投资咨询：<br/>Z0014895</p>  |
| 有色金属<br>(铜)     | <p>美元大幅走弱，铜价维持高位</p> <p>昨日铜价在高位震荡运行，价格重心仍在抬升。宏观方面，国内8月经济数据整体表现一般，稳增长预期仍存。海外方面，美联储议息会议是市场关注焦点，议息会议前美元指数大幅回落，跌至96.5附近。供需方面，铜矿供给紧张担忧仍延续，grasberg铜矿尚未有复产消息，关注其对产量预估的调整。需求方面，市场畏高情绪仍存，下游采购刚需为主。综合来看，美联储议息会议召开在即，铜价估值较高，市场止盈情绪有所抬升的。但美元指数加速下跌，铜矿紧张延续，铜价下方支撑延续。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>                             | <p>多头格局</p>                           | <p>投资咨询部<br/>张舒绮</p> <p>从业资格：<br/>F3037345</p> <p>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：张舒绮<br/>021-80220135</p> <p>从业资格：<br/>F3037345</p> <p>投资咨询：<br/>Z0013114</p> |
| 有色金属<br>(铝、氧化铝) | <p>供给约束延续，铝价支撑牢固</p> <p>昨日氧化铝价格震荡走弱，重回3000下方。沪铝维持在21000附近震荡运行。宏观方面，国内8月经济数据整体表现一般，稳增长预期仍存。海外方面，美联储议息会议是市场关注焦点，议息会议前美元指数大幅回落，跌至96.5附近。氧化铝方面，基本面过剩格局未变，价格预计将继续维持低位，现货价格持续下跌。沪铝方面，供给约束仍明确，库存拐点尚未出现，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>                         | <p>铝<br/>多头格局</p> <p>氧化铝<br/>空头格局</p> | <p>投资咨询部<br/>张舒绮</p> <p>从业资格：<br/>F3037345</p> <p>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：张舒绮<br/>021-80220135</p> <p>从业资格：<br/>F3037345</p> <p>投资咨询：<br/>Z0013114</p> |
| 有色金属<br>(镍)     | <p>过剩压力未改，区间震荡格局延续</p> <p>镍产业链各环节表现分化，矿端，菲律宾镍矿供应充裕，而印尼矿端监管趋紧，后续关注天气及政策因素扰动；镍铁端供需博弈加剧，价格表现僵持，而硫酸镍需求回暖较为明确，近期价格持续回升；精炼镍环节过剩明确，海内外库存维持高位。</p> <p>整体来看，市场逐渐消化美联储降息预期与印尼事件扰动的影响，随着镍价临近震荡区间上沿，畏高情绪渐起，基本面弱现实带动镍价小幅回落。上有过剩压力，下有需求改善、宏观降息的预期支撑，镍价区间震荡格局未改，卖权策略继续持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>                           | <p>震荡</p>                             | <p>投资咨询部<br/>张舒绮</p> <p>从业资格：<br/>F3037345</p> <p>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：房紫薇<br/>021-80220135</p> <p>从业资格：<br/>F03121473</p>                          |
| 碳酸锂             | <p>基本面供需双旺，资源端仍有扰动</p> <p>碳酸锂基本面延续供需双旺格局，周度产量处于年内高位，锂</p>                                                                                                                                                                                                                                                                 | <p>谨慎看涨</p>                           | <p>投资咨询部<br/>刘启跃</p>                                                     | <p>联系人：刘启跃<br/>021-80220107</p>                                                     |

|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                |                                                        |                                                                   |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
|     | <p>盐供给持续释放,而正极及电芯企业排产积极,需求兑现同步走强,碳酸锂库存不断向下游转移,但考虑锂资源端仍有事件扰动预期,视下窝矿实际复产尚需时日,且宜春矿企储量核实报告递交审批期限临近,锂源供应端仍有不确定性因素。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                | 从业资格:<br>F3057626<br>投资咨询:<br>Z0016224                 | 从业资格:<br>F3057626<br>投资咨询:<br>Z0016224                            |
| 硅能源 | <p>基本面改善空间有限,短期预计震荡为主</p> <p>工业硅方面,近期价格走强主要受成本端煤炭上涨传导带动。下游排产环比下调,工业硅社会库存小幅增加,基本面改善空间有限。</p> <p>多晶硅方面,此前8月底下游拉晶厂集中采购,而目前企业报价无明显调整,拉晶企业采购节奏缓慢,市场接单有限,多晶硅库存继续上升。此外市场对高电耗低效产能出清及能耗标准调整预期持续升温,但此次调整同样涉及下游环节,出清预期为20%的产能;后续实际落地效果仍待观察。整体受政策预期与弱现实共同影响,多晶硅短期预计震荡为主。</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>弱现实强预期,远月钢价偏强运行</p> <p>1、螺纹:昨日现货价格涨幅扩大,上海杭州广州分别涨40、10、50,现货成交尚可,小样本建筑钢材现货成交量小幅降至11.05万吨。现阶段市场依然呈现弱现实、强预期的格局。现实方面,螺纹钢高库存、天量仓单的特征突出,杭州螺纹钢库存微降至103.7万吨,上期所螺纹钢仓单升至27万吨附近,叠加长假被动增库的压力,螺纹10月去库压力较强。但电炉亏损、铁水转产,有助于约束供给。并且,国内稳增长政策加码必要性上升、反内卷政策预期依然存在,预期偏积极对螺纹远月价格形成提振。预计螺纹价格短期偏强运行概率上升。风险提示:反内卷预期反复。</p> <p>2、热卷:昨日现货价格涨幅扩大,上海、乐从分别涨30,现货成交一般。热卷需求偏韧性,基本面好于螺纹等建筑钢材。昨日市场消息,唐山9月将执行环保限产,据钢联了解已有钢厂接到通知,烧结限产30%,高炉暂未收到限产消息。预期相对现实更积极,一方面国内宏观稳增长政策加码的必要性上升;另一方面,反内卷政策预期依然存在,对热卷远月价格形成提振。预计热卷价格短期偏强运行的概率上升。策略上,热卷01合约短多持有。风险提示:反内卷预期反复,直接出口大幅走弱。</p> <p>3、铁矿:进口矿基本面变化有限。铁水日产升至高位,十一长假前,钢厂对进口矿采购补库尚未结束,需求坚挺延缓了进口矿供需矛盾的积累。政策端扰动增多。昨日消息,唐山9月将执行环保限产,据钢联了解已有钢厂接到通知,烧结限产30%,高炉暂未收到限产消息。且国内钢铁行业反内卷政策预期依然存在。政策预期,叠加长流程炼钢利润持续走低,短期压制了铁矿价格向上空间。关注铁矿价格上方820附近的压力。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</p> | 螺纹<br>谨慎看涨<br><br>热卷<br>谨慎看涨<br><br>铁矿<br>谨慎看涨 | 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  |

|           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                              |                                                        |                                                                       |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
|           | 依据，投资需谨慎。)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                              |                                                        |                                                                       |
| 煤焦        | <p>煤矿超产抽查，原煤供给受限</p> <p>焦煤：内蒙古能源局发布煤矿生产能力核查情况通报，超产矿井数量占比约30%，原煤供给收紧预期继续增强，MS样本矿山焦煤日产处于剔除春节因素的年内低位，而国庆长假前钢焦企业对原料煤尚有一定补库需求，矿端或重回降库趋势，事件驱动叠加基本面阶段性偏紧将利好煤价中枢继续抬升。</p> <p>焦炭：北方钢厂推动焦炭第二轮提降，焦化利润有所压缩，部分焦企处于盈亏平衡之间，而上游煤炭供应受事件扰动，原煤成本支撑或将走强，焦炭价格受煤价影响波动。</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>多头格局<br><br>焦炭<br>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     |
| 纯碱/<br>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。昨日纯碱日产小幅升至10.63万吨，新都开车。碱厂出库尚可，碱厂库存增长速度整体慢于预期。受益于美国即将重启降息、国内稳增长政策加码必要性上升、以及反内卷政策预期偏积极的影响，商品市场整体情绪较好。纯碱绝对价格相对偏低，成本暂无下移风险，潜在向上弹性较大。策略上，纯碱01合约前多可继续持有。</p> <p>2、浮法玻璃：现阶段浮法玻璃供需整体相对平衡。玻璃厂供应稳定。传统旺季逐步临近，需求有环比改善的预期。昨日四大主产地产销率大幅升至120%(+17%)。考虑到美国重启宽松，国内稳增长政策加码的预期升温，以及反内卷政策预期偏积极，商品市场整体情绪较乐观。而玻璃与纯碱类似，绝对价格相对偏低，成本坚挺，潜在向上弹性远大于向下弹性。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>谨慎看涨<br><br>玻璃<br>谨慎看涨 | 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>地缘风险扰动，短线油价冲高</p> <p>地缘方面，欧洲官员表示原计划提交对俄制裁方案将推迟。欧盟正积极应对特朗普近期关于关税的言论，后者要求欧盟加快减少对俄罗斯能源的依赖。此外，近期俄罗斯波罗的海港口及炼油设施遭袭击，可能迫使俄罗斯开始削减石油产量，地缘不确定性继续对油价构成扰动。库存方面，截至9月12日当周美国API数据显示原油库存超预期下降342万桶，关注今晚EIA库存报告是否印证该趋势。整体来看，中长期过剩预期未发生根本转变；国内原油价格对地缘事件反应较为敏感，短期推动油价冲高。</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>沿海供应宽松，期货走势偏弱</p> <p>8月以来，到港量高居不下，9月进口量预计达到160万吨以上，10月非伊货源预计小幅减少，总进口量可能下降至150万吨。若10月伊朗装置因限气而如期停车，11月到港量将明显减少，港口库存累库有望结束。宏观利好和限产对甲醇影响有限，当前矛盾仍集中在沿海供应过剩上，甲醇期货上行阻力巨大，行情继续僵持，期货单边建议等待矛盾缓和或升级。</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>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>基本面改善，价格企稳</p> <p>供应端存在约束，煤炭和原油价格反弹，为聚烯烃价格提供支撑。因生产利润下降，自上周起聚烯烃停车装置明显增多，生产企业总体开工率下降至中等水平，其中PDH装置开工率更是下降14%。叠加十一长假前中下游刚需补库，供应压力得到缓和，期货价格快速反弹。不过一旦供应重新增长，跌势将再现。值得注意的是，当前期货持仓量达到过去三年最高，而波动率下降至极低水平，四季度或出现大级别行情。</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>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>丰产预期较强，价格运行仍然承压</p> <p>供应方面，北疆棉区整体吐絮进度已达7成，目前正在喷施第二遍脱叶剂。但由于北疆近期大部分区域出现降温降雨天气，会影响棉田吐絮裂速度，新棉上市时间可能因此较预期的提前10-15天略有推迟。大面积集中采收时间约在10月初开始。调研显示，多数棉农反映今年气温条件总体良好，适宜棉花生长，病虫害发生程度一般，丰产预期仍然较强。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，价格运行仍然承压。</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>需求预期积极，港口持续降库</p> <p>传统消费旺季叠加政策持续发力，乘用车零售增速预期积极，且轮胎企业出库顺畅，产线开工维持相对高位，橡胶需求兑现稳步增长，而上游割胶虽处旺产季，各产区新胶上量速率偏缓，原料价格表现坚挺，天胶供给增速落后于需求增长，基本面处于改善势头，港口库存连续七周降库，胶价仍有上行驱动。</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作参考之用，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。