

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 供给收紧利多铜价，沪铜CU2512前多持有；
2. 供应端扰动增多，沪铝AL2512多单持有；
3. 基本面偏弱，但估值向下空间暂有限，螺纹钢持有卖出RB2601C3200看涨期权头寸。

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	政策预期得到提振，关注中美经贸磋商进展 周四A股市场尾盘发力拉升，主要指数收涨，市场成交额继续回落至1.66（前值为1.69）万亿元。从行业来看，石油石化、煤炭板块领涨，通信、房地产行业跌幅居前。股指期货随现货走强，期货涨幅高于现货指数，基差继续修复。 昨日二十届四中全会公报发布，提出了“十五五”时期经济社会发展的主要目标，把“高质量发展”、“科技自立自强水平大幅提高”写入目标。市场政策预期得到提振，科技主线再度强化，中长期向上驱动明确，股指延续多头思路，近期关注10月24日至27日的中美经贸磋商进展。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	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	宏观不确定性延续，债市延续震荡 昨日债市早盘震荡运行，午后再度走弱，价格仍在区间内运行。宏观方面，重要会议公报明确未来5年的发展方向，同时提及当前形势和任务，政策稳增长预期仍较强。全球方面，各国关系仍在反复。货币政策方面，央行在公开市场净回笼，资金面仍偏宽松，市场对货币政策宽松预期仍存。综合来看，海内外宏观面扰动因素增多，且不确定性较高，市场预期仍在反复，方向性驱动不明确，债市或继续延续震荡。 （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 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	贵金属短线调整，但长期向上的逻辑未变 黄金：昨天消息，中美第5轮经贸谈判将于本月24日-27日在马来西亚召开，市场对谈判结果预期偏积极。美俄首脑会晤取消，地缘扰动仍未降温。中美经贸谈判、地缘、以及美国政府关门等短期因素不确定性依然较高。而黄金的金融属性及货币属性增强的中长期逻辑依然未变。暂持金价短期震荡，长期上行的判断。策略上，黄金低位多单继续持有。关注黄金900元/克、4000美元/盎司附近的支撑。 白银：虽然从价差、租赁利率等指标看，伦敦白银现货流动性紧张程度已大幅缓和，但可流通库存不足的问题并未发生实质性逆转。且贵金属的金融属性与货币属性增强的长期逻辑并未变。白银多头格局未变。建议白银低位多单继续持有，新单可等待沪银11000元/千克以下加多的机会。 策略上，黄金AU2512、白银AG2512前多继续持有。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	黄金 震荡格局 白银 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
有色金属 （铜）	宏观扰动减弱，基本面预期积极 宏观方面，中美双方代表今日将于马来西亚展开为期4天的经贸磋商，贸易事件冲击逐步减弱；供需方面，电解铜需求前景保持乐观预期，且市场对铜精矿供给收紧仍有担忧，四季度矿山生产存在减量，铜基本面偏向积极。策略方面，沪铜前多仍可持有，关注近期中美谈判进展。 （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 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）	供给端扰动增多，沪铝延续强势 昨日铝价继续增仓上行，氧化铝维持低位。宏观方面，重要会议公报明确未来5年的发展方向，同时提及当前形势和任务，政策稳增长预期仍较乐观。全球方面各国关系仍在反复。氧化铝方面，现货价格仍部分下跌，基本面向下格局不变，但成本端支撑有所强化。沪铝方面，海外供给端扰动进一步增多，虽然减产产量较为有限，但目前铝供给端约束明确，且处紧平衡状态，供给约束预期进一步强化。需求方面，在稳增长预期下，仍有乐观预期。综合来看，铝中长期向上格局仍较为明确，且短期事件对沪铝支撑有所强化。氧化铝基本面向下格局不变，关注下方空间。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	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）	政策预期提振市场情绪，过剩格局压制上方空间 镍基本面暂无显著改善，矿端弱现实与强预期交织，镍矿价格企稳；冶炼端，各环节产能充裕、产量维持偏高水平，新能源需求旺盛带动硫酸镍偏强运行，不锈钢去库缓慢使镍铁表现承压，精炼镍过剩难改、库存居高不下。 在二十届四中全会公报发布、中美即将开始经贸磋商等宏观面消息影响下，市场情绪得到提振，有色板块整体走强，夜盘镍价高开运行。但基本面弱现实压制上涨空间，镍价区间震荡格局暂难打破，卖出看跌期权策略继续持有。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	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	需求预期积极，库存持续下降 新能源车购置税政策2026年退坡，四季度车市零售存在需求前置可能，且储量领域亦在持续发力，电芯企业对需求保持乐观，碳酸锂库存延续降库节奏，而本周周度产量虽继续维持年内高位，市场对视下窝矿复产进程则有所担忧，矿端扰动预期又起，锂价走势表现偏强，关注上游资源端变动情况。 （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
硅能源	成本端煤炭成本支撑，工业硅走势较强 工业硅供应方面，新疆产区开工率升至年内高点，川滇开工率持稳，10月供应端南北继续分化，11月电价上行背景下，西南减产确定性较强，当前需跟踪月底实际落地进度。短期由于成本端煤炭成本支撑较强，一定程度受黑色系行情带动；若煤炭政策收紧信号明确，有望强化成本支撑。 多晶硅方面，此前推动价格上涨的“收储传闻”等政策预期有所消退，市场交易逻辑重新回归基本面。下游硅片部分企业因面临库存和资金压力，有降价出货的情况。而在协会给出指导价后，硅片企业有涨价预期，后续需持续关注报价变动情况。当前价格或仍维持区间宽幅震荡。 （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
钢矿	基本面偏弱，政策面有支撑 1、螺纹：昨日现货多数涨价，上海、杭州、广州分别涨10，现货成交回暖，小样本建筑钢材贸易商成交量小幅降至10.53万吨。宏观方面，国内重要会议结束，公报已发布；中美第5轮经贸谈判将于24日-27日在马来西亚举行，市场情绪企稳。基本面方面，本周钢联小样本，本周螺纹钢供需双增，库存下降。需求旺季不旺、钢厂生产缺乏约束，去库偏慢但总库存规模中性。总体看，螺纹基本面相对偏弱，但政策面有支撑，预计螺纹期价震荡偏弱的概率仍相对较高，关注基本面矛盾是否会进一步积累，以及政策面增量信息指引。策略上，01合约空单轻仓持有，谨慎者继续持有近月卖出虚值看涨期权头寸。风险提示：宏观政策超预期。 2、热卷：昨日现货多数涨价，上海、乐从分别涨20，成交一般。宏观方面，国内重要会议已结束，会后公报发布，中美第5轮经贸谈判确定将于24日-27日在马来西亚举行，市场情绪企稳。基本面方面，国内长流程钢厂生产约束较弱，本周高炉铁水日产仍有239.9万吨，其中板材供应压力相对偏高，供需矛盾积累程度高于建筑钢材。本周钢联小样本热卷供需稳增，去库速度略有加快，但总库存规模依旧偏高。市场担忧高供应背景下的去库压力。总体看，热卷基本面驱动偏弱，但宏观政策面有支撑，预计热卷价格震荡偏弱，相对强于螺纹。策略上，热卷01合约空单轻仓持有。风险提示：宏观政策超预期，板材需求超预期。 3、铁矿：宏观方面，国内重要会议已结束，中美第5轮经贸谈判时间地点确定，市场情绪企稳。基本面方面，进口矿供需双旺，	螺纹 谨慎看跌 热卷 谨慎看跌 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

	显性库存继续增加。本周国内高炉铁水产量环比降至239.9万吨，钢厂及港口进口矿库存合计增加244.09万吨。并且，随着钢材供需矛盾积累，钢厂利润压缩至偏低水平，表现强势的焦煤对铁矿估值形成较强压制。接下来，关注国内铁水产量下降速度，与钢厂原料冬储启动情况。预计四季度铁矿价格宽幅震荡，近期关注8月以来价格区间下沿760附近的支撑效力。策略上，谨慎者可考虑卖出虚值看涨期权，组合方面可考虑焦煤1200以下多焦煤空铁矿的套利策略。风险提示：政策面超预期。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）			
煤焦	原煤供给存在预期扰动，实际提产则较为顺利 焦煤：内蒙古超产检查预期升温、蒙煤进口通关亦存在扰动，供给侧收紧预期逐步增强，但本周样本矿山原煤日产191万吨，产出水平已提升至9月均值区间上方，焦煤矿山生产暂未受制，煤价涨势持续性仍待验证，后续可关注山西煤矿生产政策变动及今年冬储情况。 焦炭：焦煤价格上行不断侵蚀焦化利润，焦炉生产积极性受挫，而下游旺季即将结束，钢材去库压力较强，钢厂对原料备货速率将继续放缓，焦炭现实供需双弱，价格走势关注成本端煤价走势波动。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	焦煤 震荡格局 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	纯碱供过于求，玻璃需求旺季不旺 1、纯碱：昨日纯碱日进一步产升至10.80万吨，即使远兴能源二期项目推迟投产，纯碱依然供过于求。需求端，纯碱出库尚可，周四碱厂库存微降。此外，昨日消息发改委计划于月底召开玻璃行业运行座谈会，关注玻璃供应端政策变化。目前纯碱基本面供过于求格局未变，但政策面预期暂难证伪。策略上，纯碱01合约前空轻仓持有，并继续持有卖出近月执行价为1300的虚值看涨期权，稳定收取权利金。 2、浮法玻璃：国内房地产周期继续下行，玻璃需求旺季不旺，昨日浮法玻璃四大主产地产销率均值为97%（+3%），本周玻璃厂连续第4周累库，环比增233.7万重箱（+3.64%）。不过，昨日消息，发改委计划于本月底召开行业会议，政策面预期暂难证伪。且玻璃期现价格均已偏低，湖北低价现货报1050，接近反内卷前的低点，且距离成本较低的煤制工艺成本（1000左右）线已不远，价格向下空间或有限。我们认为期权策略优于期货策略，仍可继续卖出玻璃近月虚值看涨期权头寸FG512C1220。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	纯碱 谨慎看跌 玻璃 谨慎看跌	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	地缘升温支撑油价短期反弹，等待逢高空机会 地缘政治方面，美国对主要供应商俄罗斯石油公司和卢克石油公司实施制裁，引发市场对俄罗斯原油供应趋紧的担忧，作为全球最大进口国的印度炼油商预计将削减俄罗斯原油进口。供应方面，沙特8月原油出口量增至640.7万桶/日，较7月增长41.3万桶，创下六个月来最高水平。原油产量同步攀升至972.2万桶/日，环比增加52.1万桶，显示供应端持续放松限制。总体而言，地缘升温及欧美对俄制裁升级支撑油价短期反弹，中长期供应过剩压力仍持续，等待逢高空机会。 (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
甲醇	产量减少，煤价上涨 西北新增检修装置较多，本周生产企业开工率下降2%，周产量减少3.97万吨。烯烃和甲醛开工率降低2%，冰醋酸开工率上升2%，MTBE开工率上升4.7%，总体需求无明显变化。9月下旬至今，伊朗部分装置运行不稳定，11月若开始限气，12月起我国甲醇进口量将大幅减少。部分地区仍在进行煤矿超产治理，叠加电厂集中补库，本周煤炭现货价格上涨3%，价格达到今年1月以来最高。多空继续博弈，甲醇走势延续震荡。 (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 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755-33320776 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	产量小幅下降，需求达到年内最好 本周聚烯烃产量小幅减少，PE减少0.4%，PP减少2.9%。下周多套检修装置计划重启，产量预计明显提升。下游开工率，PE上升0.5%，农膜开工率加速上升，已经进入旺季。PP上升0.5%，其中CPP大幅上升，主要因需求季节性改善。俄乌和谈再次陷入僵局，同时美国制裁俄罗斯两大石油公司引发原油供应减少担忧，油价连续四日上涨。产量增长不及预期，同时成本上升，聚烯烃暂时止跌。 (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 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755-33320776 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
棉花	基本面仍较弱，预计棉价继续上行空间有限 供应方面，截至2025年10月20日，全疆棉花采摘进度约67.9%，环比增加14.7个百分点，较去年同期慢2.1个百分点。随着北疆及东疆部分棉区采摘接近尾声，采棉机陆续进入南疆，机采进度有所加快。目前籽棉收购价持续上涨，为棉花提供成本端支撑。需求方面，纺企开机仍不高，且旺季延续偏弱表现。总体而言，近期籽棉收购价连续小幅上调，带动郑棉反弹，但基本面仍较弱，预计棉价继续上行空间有限。 (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
橡胶	供需改善，胶价上行 国内及东南亚主要产区处于割胶生产旺季，但近期泰国降水增多，市场对气候扰动担忧又起，供给增长压力边际减轻，且国内车市消费维持积极增长，政策施力成效显著，本周轮胎企业开工进一步回升，港口橡胶库存加速下降，基本面改善利好胶价上行。 (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
棕榈	原油表现强势，棕油价格获支撑	震荡格局	投资咨询部	联系人：张舒绮

油	昨日棕榈油价格全天震荡运行。从基本面来看，马棕产量仍维持增长，棕榈油减产兑现略不及预期。需求方面，印尼生柴对消费长期支撑仍延续，但短期马棕出口增速放缓，需求乐观情绪有所减弱。且近期海内外油脂库存压力均略有抬升，对价格形成拖累。但近期原油价格受宏观影响出现反弹，棕油价格下方支撑或略有增强。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
---	--	--	---	--

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。