



兴业期货日度策略：2026.9.17

金融期货方面，科技主线向上驱动未改，中证 500 期指 IC2612 买入策略持有。

商品期货方面：加息预期落地，贵金属及有色板块震荡反弹。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 需求温和修复、库存持续去化，沪铝 AL2610 多头入场；
2. 高库存持续压制上方空间，工业硅 SI2611-C-8800 卖出看涨期权持有。

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	研究员	联系人
股指	科技主线仍有较强支撑 周三 A 股市场放量回升，上证指数收涨 0.71%，创业板指上涨 1.96%，市场成交额回升至 1.85（前值为 1.63）万亿元。从行业来看，通信、电子板块领涨市场，家电、农林牧渔板块偏弱。股指期货方面，IM 涨超 2%，各期指基差偏强运行。 宏观方面，美联储加息 25 个基点，符合市场预期，但沃什在新闻发布会上放鹰，重申“通胀太高且持续太久”。产业方面，OpenAI 拟进行新一轮融资，目标估值约 1.2 万亿美元，较 3 月融资时的 8520 亿美元大幅提升。综合来看，海外利率上行趋势延续，隔夜美股市场走弱，但科技板块表现坚挺，考虑到 AI 领域仍是稀缺的高增长方向，科技主线或有较强支撑。 （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 房紫薇 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012	联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012
国债	资金面较为平稳，债市震荡运行 昨日债市尾盘小幅走强。宏观方面，经济数据整体表现一般，需求端仍偏弱。流动性方面，美联储如期加息，但国内货币政策仍保持较强独立性，影响预计有限。央行继续在公开市场净投放，资金面表现较为平稳。整体来看，宏观面对债市仍有中长期支撑，但在货币政策未有宽松加码的情况下，上方空间或仍受限。 （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 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 铂金 钯金	美联储议息会议偏鹰，贵金属冲高回落 1、黄金/白银：宏观方面，今天凌晨美联储票委一致同意 9 月加息 1 次，并上修经济增长和通胀预期，点阵图显示多数票委认为 2026 年、2027 年还将各加息 1 次。沃什新闻发布会发言强调坚守通胀目标。本次会议整体基调偏鹰，会后市场押注美联储本轮将累计加息 4 次。今早 CME 显示 10 月、12 月至少再加息 1 次的概率分别小幅升至 49.8% (+5.8%) 和 88.7% (+9.1%)。会后美国总统特朗普重申了对降息的诉求，宣布将与海湾国家领导人举行伊朗问题会谈。微观方面，黄金 ETF 持仓相对平稳，白银 ETF 持仓在会议前减仓 39.33 吨。总体看，美联储加息预期波动仍将主导贵金属价格运行方向，目前较难判断美联储加息的利空已出尽，因此金银价格上方仍面临较强压力，盘面将考验关键技术位支撑力度。接下来关注特朗普缓和地缘局势的动作，以及 10 月、11 月美国经济、就业数据变化对加息预期的边际影响。 2、铂金/钯金：铂钯基本面变化不大，其中铂金需求预期相对更强。AI 产业处于扩张周期，成本容忍度更高，WPIC 预判 AI 相关铂族金属需求将长期维持 20%-30% 的高增速。不过中短线估值核心驱动依旧是市场对美联储加息的预期，随着 9 月议息会议结束，市场押注加息次数更多、高利率维持更久，将压制贵金属板块的整体估值。 3、策略上，会议结果公布后黄金期权波动率明显回落，我们推荐的黄金期权双买策略已及时离场，单边趋势机会等在酝酿。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	黄金 震荡 白银 震荡 铂金 震荡 钯金 震荡	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)	加息落地，美元指数重回 100 上方 宏观方面，美联储 9 月加息如期落地，且市场对年内再度加息仍有预期，美元指数运行至 100 上方。供需方面，短期美国铜关税存不确定性，市场对非美地区结构性紧张缓解预期延续，对铜价上方存在一定压力，关注月底关税最终结果。库存方面，LME 库存连续抬升，且注销仓单比例持续下降，现货紧张担忧有所缓解，但 COMEX 库存仍在累库。整体来看，加息如期落地，叠加关税政策不确定性，铜价上方仍有一定压力。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	谨慎看跌	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)	加息利空落地，基本面支撑仍强 宏观方面，美联储 9 月议息会议如期加息 25 个基点至 3.75%-4.00%，点阵图显示年内仍有加息可能，美元指数大幅走强突破 100 关口。但加息落地意味着短期最大的宏观不确定性已落地，且国内旺季消费回暖、海外供应偏紧等产业利多因素仍在。基本面来看，LME 库存降至 24.4 万吨的历史极低水平，国内电解铝社会库存继续去化至 77.6 万吨，可流通货源偏紧格局未改。需求端，“金九”传统旺季下铝下游加工龙头企业开工率环比小幅回升至 61.0% 以上，新能源产业链需求韧性较强。整体看，加息虽带来短期情绪压制，但产业低库存、去库延续及旺季	多头格局	投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020	联系人：葛子远 021-80220149 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020

	预期共同构筑较强底部支撑，沪铝回调空间有限。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
有色金属 (氧化铝)	多空因素交织，氧化铝震荡运行 原料方面，几内亚尚未对铝土矿出口给出明确约束，虽然海运成本近期有所抬升，但原料供给充裕结构仍未有改变。供需方面，国内氧化铝过剩压力仍难以转变，虽然利润不佳，但尚未出现实质性减产，且仍有新产能待投放。整体来看，下方受成本支撑，进一步向下空间或较为有限，但过剩压力难以转变，价格或继续低位震荡。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	谨慎看跌	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)	宏观压力与基本面弱势共振，镍价震荡寻底 宏观面，美联储如期加息 25 个基点，但沃什在新闻发布会上放鹰，重申“通胀太高且持续太久”。消息面，印尼能源与矿产资源部对镍矿 HPM 基准价公式进行第二次修订，修订后的公式相较 4 月版下调了镍品位$\leq 1.2\%$的低品位镍矿的镍、钴 CF 修正系数，基准修正系数分别由 26% 下调至 14%、30% 下调至 17%。新 HPM 基准价公式下，低品位镍矿参考价格有明显下调。上半年新版 HPM 基准价大幅上调，但由于冶炼企业不愿按参考价购买矿石，产生的实际影响有限。本次能矿部 HPM 基准价公式调整也是基于前期政策面临的阻力，关注冶炼企业对新价的接受程度和政策推行力度。基本面弱现实未改，精炼镍产量、库存虽有边际改善，但需求表现平淡，WBN 开始复产，使市场对印尼镍矿供应收紧的预期弱化，过剩格局暂难打破。综合来看，宏观压力与基本面弱势共振，镍价震荡寻底，但印尼政策隐忧仍存，短期进一步下行空间或相对有限。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	谨慎看跌	投资咨询部 房紫薇 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012	联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012
硅能源	工业硅供应收缩预期与弱现实博弈，预计短期维持偏弱震荡 工业硅方面，新疆大厂减产利好兑现后，市场转向交易现实，叠加多晶硅行业减产发酵，盘面持续承压。供应端虽有收缩预期，但西部部分小炉有重启动作，实际减量边际递减。社会库存仍处高位，下游企业多按需拿货，主动补库意愿不强。供应收缩预期与弱现实博弈，预计短期维持偏弱震荡。 多晶硅方面，当前市场处于政策托底预期与基本面宽松偏弱的博弈状态，行业能耗督查及减产自律预期持续升温，上游企业挺价心态浓厚，报价基本守住成本线。但下游光伏产业链整体承压，硅片价格跌幅拉大，低价成交增多；终端需求内外均显疲软。短期预计维持震荡格局，关注减产落地及库存去化进度。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	工业硅 空头格局 多晶硅 低位震荡	投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020	联系人：葛子远 021-80220149 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020

钢矿	钢材供需矛盾未积累，铁矿价格驱动偏弱 1、钢材：旺季临近，高炉大范围亏损、检修有所增加，电炉谷电已普遍盈利、产量继续回升，部分对冲高炉检修的影响，钢材供需结构变化不大，基本面矛盾暂未明显积累。现阶段钢材定价主要受到成本逻辑推动，核心影响因素是焦煤。截至周三，山西停产煤矿仍有 57 座，涉及产能 6200 万吨，蒙煤日通关持续低于 700 车，焦煤供给约束仍未明显放松，价格存在支撑。如果焦煤供应约束迟迟未能放松，焦煤价格有重回涨势的可能，或将强化螺纹、热卷的成本支撑，反之，螺纹、热卷期价仍面临调整压力。暂维持螺纹、热卷价格区间震荡的观点。建议策略上观望。 2、铁矿：铁矿基本面偏弱，且受焦煤影响相对最小。国内钢厂大范围亏损、高炉检修增加的趋势尚未扭转，抑制进口矿刚性日耗以及采购补库需求。叠加四季度进口矿发运中枢季节性抬升的影响，港口高库存较难明显去化。近期进口矿发运至中国的海运成本已出现止涨的迹象，昨日澳洲至中国运费环比下跌 0.47 美元/吨，巴西、南非、秘鲁、智利至中国运费仍小幅不同程度抬升。总体看，铁矿基本面驱动偏弱，仍适合作为黑色系中的空配标的。关注高炉减产兑现情况，以及中矿长协谈判消息。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	螺纹 震荡 热卷 震荡 铁矿 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
焦煤	焦煤强现实与弱预期博弈，焦炭供需矛盾已明显缓和 1、焦煤：汾渭调研，昨日山西停产煤矿数量小幅减少至 57 座（日环比-1），涉及产能 6200 万吨（日环比-150 万吨）。钢联调研，本周国内 523 座样本矿山原煤日产环比转降 2.5 万吨（-1.1%）。蒙煤日通关车辆数也延续 700 车以下水平。焦煤供应约束仍无明确放松信号。不过政策推动煤矿复产预期暂难被证伪。下游对焦煤价格接受能力转弱，钢厂亏损减产概率已明显提高。现货竞拍增多，部分品种报价也再次松动。总体看，焦煤依然处于强现实与弱预期之间激烈博弈的阶段，焦煤价格双向波动风险较高，短线维持震荡观点。如果焦煤供应恢复趋势确认，或者下游需求显著减少，焦煤价格下行风险将显著提高，反之，焦煤价格支撑较强，近月有涨价修复贴水的动能。策略上，单边暂时观望。 2、焦炭：部分焦企在利润改善下有提产行为。而下游钢厂亏损幅度、亏损范围扩大，有主动减产检修行为，焦炭刚需有所回落。焦炭供需矛盾较前期已明显缓和。虽然焦煤供给约束仍无趋势性放松信号，但焦炭基本面止涨的因素有所增多。总体看，焦炭价格相对焦煤更加承压，如果焦煤供应恢复趋势确认，或者下游需求显著降低，焦炭价格回调压力将上升，反之，将限制焦炭价格回调空间。策略上，单边风险提高，如果焦煤延续震荡，可考虑再次卖出焦炭 01 合约上的虚值看涨期权头寸。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	焦煤 震荡 焦炭 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
纯碱/ 玻璃	基本面驱动偏弱，关注燃料成本波动 1、纯碱：周三纯碱日产小幅回升至 9.58 万吨，开工率同步回升至	纯碱 谨慎看跌	投资咨询部 魏莹	联系人：魏莹 021-80220132

	70.4%，已出现检修装置复产的信号。纯碱内需依旧疲软，光伏玻璃企业有第二轮去产能预期。纯碱上中游库存易升难降。焦煤供应约束延续，但煤炭涨价动能未如预期一般增强，成本端正向拉动作用暂有限。综上，纯碱基本面驱动偏弱，如果煤炭供应恢复趋势确认，或者煤炭需求负反馈影响发酵，纯碱价格下行的驱动将进一步增强，反之，则会一定程度上限制价格回调空间。策略上，卖出 01 合约上的虚值看涨期权头寸继续持有，如果焦煤价格大幅走强，则及时止盈离场。 2、浮法玻璃：在浮法玻璃行业反内卷政策由预期层面落地至现实层面前，行业产能过剩、存量库存偏高的基本面格局较难逆转。国内地产下行周期仍未结束，旺季不旺概率较高。昨日四大主产地玻璃产销率平均值进一步回落至 93%，下游拿货明显趋于谨慎。总体看，在反内卷政策落于现实层面前，玻璃价格下行驱动有所增强。策略上，可继续持有推荐的卖出玻璃 01 合约上的虚值看涨期权头寸。关注反内卷政策信号，以及燃料成本波动。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	玻璃 谨慎看跌	从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895
原油	高地缘溢价支撑仍在，但油价高位调整需求累积 宏观方面，美联储凌晨加息 25 个基点至 3.75%-4% 区间，为 2023 年 7 月以来首次，能源通胀压力显现。供应方面，沙特正绕开受损管段争取数日内恢复东西管道约一半运力，阿美目标六周内满负荷，明显缓解市场担忧。微观方面，期货市场进入高位拉锯，SC 连续两日收长上影线，涨势明显放缓，而现货贴水与运费持续冲高，期现分化。整体看，地缘仍是核心，但美国军事层面转趋谨慎，未进一步激化局势。当前高地缘溢价支撑仍在，但油价高位调整需求累积，追涨需谨慎，注意加强风控。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	震荡偏强	投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020	联系人：葛子远 021-80220149 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020
甲醇	市场情绪偏多，甲醇维持高位 受美伊局势影响，中东地区开工率整体处于偏低水平，且霍尔木兹海峡通行仍存在一定阻碍，国内甲醇港口库存仍处于紧张格局。此外国内多套装置进入检修周期，供给短期偏紧。需求方面，整体仍表现一般，下游利润不佳，开工率难有明显改善。整体来看，中东局势仍是支撑甲醇价格的主要原因，但局势存在较大不确定性，仍需警惕市场反复。 (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
PVC	供需面驱动有限，成本支撑减弱 供给方面，开工率仍受到检修的影响，短期供给压力相对平稳，但市场对后续复产带来的供给增量存担忧。需求方面，地产政策短期难对消费有明显提振，虽然旺季订单有所改善，但整体仍较为疲弱。此外，库存虽然连续下降，但仍处偏高水平。整体来看，供需面方向性驱动有限，成本支撑有所减弱，价格或偏弱震荡。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	谨慎看跌	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
棕榈	外盘表现较坚挺，油脂板块仍有支撑	棕榈油	投资咨询部	联系人：张舒绮

油 豆油	油脂板块整体出现小幅反弹，中东局势扰动仍对原油价格形成支撑。弱现实格局尚未转变，马棕上半月出口表现一般，且供给端仍存旺产季压力。国内方面，库存及船期压力持续，限制上方空间。但从中长期来看，天气减产预期难以证伪，且生柴需求增长预期延续，价格下方仍存支撑。短期内高估值或加大波动风险，关注棕榈油万元关口支撑，而强预期对油脂板块中长期支撑仍存。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	谨慎看涨 豆油 谨慎看涨	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
白糖	国内新糖即将上市，价格短线压力显现 支撑白糖价格的两大核心逻辑——厄尔尼诺天气和能源替代——暂未发生转向。海外白糖价格大幅上涨后，进口配额外白糖成本已高于国内白糖生产成本，也对国内白糖价格形成支撑。但是美联储加息抑制通胀的立场对风险资产形成普遍压制。国内白糖丰产、新季白糖上市在即，进一步拖累境内白糖价格。维持白糖价格内弱外强，短线上有压制、下方有支撑，中长线价格中枢逐渐抬升的判断。策略上，新单等待回调企稳后的买入机会。接下来关注巴西白糖压榨进度、中东局势以及中国新糖上市的情况。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	短线震荡	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
数据来源：WIND、IFIND、兴业期货投资咨询部				

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货交易咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本人保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

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。兴业期货不因任何订阅或接收本报告的行为而视其为兴业期货的客户。上述信息均来源于公开资料，兴业期货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兴业期货和作者无关。上述内容版权仅为兴业期货所有，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。市场有风险，投资需谨慎。