



兴业期货日度策略：2026.9.22

金融期货方面：政策预期向好，股指向上驱动延续，中证 500 股指 IC2612 多头持有。
商品期货方面：有色板块震荡偏强运行，能化品种持续回调。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 社会库存继续下降，沪铜 CU2610 多头持有；
2. 旺季需求复苏、库存持续去化，沪铝 AL2611 多头持有。

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	政策预期向好，股指偏强运行 周一 A 股市场高位运行，上证指数收涨 0.97%，创业板指上涨 0.80%，市场成交额微降至 2.05（前值为 2.09）万亿元。从行业来看，房地产、医药板块领涨市场，家电、有色金属表现承压。股指期货整体收涨，IH 涨超 1%。 宏观方面，中美元首半年内实现互访，中美关系继续释放积极信号。产业方面，地产受政策预期影响低位反弹；AI 链，Meta 个人 AI 助手 Muse 登顶美国 App Store 免费应用榜，隔夜市场美股科技板块大涨；专做强类型决策的 Jev 模型近期引发热议，以快速响应与低成本为主要特征，或能带来新一波 AI 应用浪潮。综合来看，宏观情绪向好，产业层面上驱动持续，股指有望偏强运行。 （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 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	超长债表现乐观，跨品种价差修复 昨日债市表现略有分化，短端整体承压，超长端表现强势。宏观方面，国内经济数据整体表现一般，但市场风险偏好或有所改善。流动性方面，央行对资金面呵护意图仍较为明确，继续在公开市场净投放，资金面整体表现平稳，跨季资金压力预计有限。整体来看，宏观环境对债市整体仍偏多，但在货币政策未加码的情况下，高估值压力仍存，继续关注 3*T-TL 价差向下修复空间。 （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	美联储加息启动初期，黄金盘整期间宜择机布局多单 1、黄金/白银：市场加息预期继续高位波动。截至昨日盘后，CME 美联储观察显示，市场预期 2026 年 12 月底前、2027 年 6 月底前、2027 年 9 月底前美联储至少各再加息 1 次的概率分别为 89.5%、91.3%和 71.5%。国际油价大幅回落，中国国家主席访美时间确定。如果中东局势缓和，中美达成新的贸易协定，降低双方贸易壁垒，或有利于缓和通胀压力，并带动加息预期边际减弱；反之加息预期仍将维持高位。综上，维持金银短线震荡的判断。 2、铂金/钯金：铂金、钯金基本面变化不大，独立驱动不强，整体跟随金银波动，略微滞后。铂金现货流动性边际趋紧，上周伦敦铂金 1 个月租赁利率已由 3.18%升至 3.49%。综上，维持铂金、钯金短线震荡的判断，波动率下降概率大于价格单边趋势出现的概率。 3、策略上，震荡阶段，可考虑依托支撑位，逢低布局黄金多单。或者持有卖出 12 月合约上的虚值看跌期权头寸。 (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)	国内库存下降，现货紧缺加剧 宏观方面，美元指数仍维持在 100 上方，短期宏观扰动有限。供需方面，矿端紧张仍在持续加码，冶炼加工费不断走低，受低利润影响冶炼企业检修或有所增多，矿端紧张正在向冶炼端传导。需求方面，国内表现较为乐观，下游开工有所改善，现货维持升水，社会库存继续下降，紧缺担忧提振价格。海外方面，仍需关注美铜关税落地情况。整体来看，国内需求预期较为乐观，对铜价形成支撑，但仍需警惕高估值及政策风险。 (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)	基本面支撑稳固，铝价短期偏强震荡 供应端，国内运行产能增量有限；海外巴林铝业等复产推进，全球供应趋增，但短期短缺现状未扭转。需求端进入旺季，下游龙头企业开工率环比升 0.6%至 61.9%，光伏、新能源车及高端铝材需求持续释放，出口维持高位。库存方面，截至 9 月 21 日社库降至 69.8 万吨，周环比减 0.7 万吨，去库放缓但仍处下行通道；LME 库存维持 24.3 万吨低位。整体看，去库延续及旺季需求回暖提供较强支撑，操作上建议回调偏多对待，关注宏观地缘扰动。 (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 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
有色金属 (氧化铝)	基本面偏空，成本端限制跌幅 原料方面，矿端供给仍较为充裕，但受海运费因素影响，价格仍表现较为坚挺，成本端对价格下方存在支撑。供需方面，过剩格局仍未有转变，开工率维持高位，且后续仍有新增产能投放，虽然冶炼利润不佳，但实质性减产尚未发生时，供给过剩仍难以转变，库存压力延续，现货价格整体平稳。整体来看，供需面整体仍偏空，但下方存成本端支撑，预计继续维持低位运行。 (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

有色金属 (镍)	上有压力，下有支撑，镍延续震荡 宏观面，中美元首半年内实现互访，释放积极信号，宏观氛围偏暖。基本面变化有限，矿端，WBN 复产使市场对印尼镍矿供应收紧的预期弱化，但印尼 RKAB 补充配额总量不明，潜在扰动仍存；冶炼端，中东局势复杂，印尼硫磺价格维持高位，同时部分产线亏损减产，精炼镍产量边际回落；需求端表现平淡，新一轮需求驱动周期仍需等待固态电池量产有所进展，高库存暂难改变。综合来看，弱现实未改，但成本支撑仍存，预计镍价维持低位震荡，后续印尼政策及天气影响仍是主要变量。 (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
硅能源	缺乏方向性驱动，预计短期维持偏弱震荡 工业硅方面，周度开工率环比微增至 26.30%，9 月产量预计 33 万吨附近，内蒙部分企业计划增开，整体供应趋松。需求端，多晶硅联合减产压制采购，磨粉、铝合金订单有限，下游缺乏主动补库意愿，需求支撑减弱。成本支撑与需求疲弱博弈，短期预计维持低位震荡格局，上方空间受限。 多晶硅方面，减产预期升温但落地规模仍待验证，行业产出维持高位，库存持续走高，过剩压力凸显。需求端，硅片排产环比提升但终端改善有限，下游仅刚需采购，对高价硅料接受度低，补库谨慎。政策端会议虽召开，但具体执行细则未落地。实质性减产前，庞大库存持续压制价格，短期预计维持区间震荡。 (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 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	钢材供需双弱，成本支撑弱化 1、钢材：内需疲软、旺季成色大概率较差。钢厂大范围亏损，长假后高炉减产概率较高，对原料需求与估值形成双重压制。与此同时，煤炭保供政策落地，焦煤供需结构将逐步由紧张转向宽松，炼钢成本重心将下移。不过旺季证伪仍需时间，钢材低供应对冲弱需求影响，基本面矛盾暂未积累。成本端，煤焦现货坚挺、盘面深贴水，炼钢成本下移节奏或慢于预期。维持螺纹、热卷谨慎看跌的判断。策略上，螺纹、热卷 01 合约上的卖出虚值看涨期权头寸继续持有，新单等待反弹后试空 01 合约的机会。 2、铁矿：钢厂大范围亏损。一方面钢厂开始打压原料价格，市场传闻焦炭现货提一轮降价将于中秋节前后启动。若煤焦价格下跌向钢厂让利，炼钢利润偏低对铁矿估值的压制作用有所缓和。另一方面，内需疲软，今年旺季不旺概率较高。弱需求、低利润、季节性，长假后高炉减产的概率提高。与此同时，进口矿供应持续增长方向明确。综上，维持铁矿谨慎看跌的观点。策略上建议依托阻力位卖出 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。)	螺纹 谨慎看跌 热卷 谨慎看跌 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

煤焦	焦煤保供政策落地，焦炭供需矛盾已缓和 1、焦煤：国内煤炭保供政策落地。根据钢联调研与估算，理想条件下年底前山西炼焦原煤日产将环比增加 20 万吨，叠加外省煤矿供应部分恢复，年底前全国炼焦原煤日产将环比增加 13%以上。高炉生产季节性规律较强，通常 9 月底至年末铁水产量将环比减少约 5%。预计 10 月份焦煤供需结构将逐渐由紧缺转向宽松。不过蒙煤通关维持低位、口岸库存偏低，蒙煤资源紧张程度缓解前，仓单成本偏高将限制焦煤期货价格的下跌空间。昨日蒙 5 原煤起拍价折算 2701 合约仓单成本为 1862 元/吨。维持焦煤谨慎看跌的观点。策略上仍建议把握反弹后试空 01 合约的机会。接下来关注蒙煤通关、国内煤矿复产节奏、高炉铁水产量变化。 2、焦炭：节前焦炭供需结构暂未显著转宽松。但是高炉生产季节性规律特征明显，通常 9 月底至年末铁水产量将逐渐下降。并且钢厂大范围亏损，打压原料价格的意愿增强。市场传闻长假前后钢厂将对焦炭提出第一轮降价，幅度 100-110 元/吨，预计焦炭现货存在 3-4 轮降价空间。国内煤炭保供政策落地，四季度焦煤供需缺口将逐渐收敛，成本端对焦炭价格支撑作用将逐渐减弱。维持焦炭谨慎看跌的观点不变，短线高基差限制下跌斜率。策略上，同焦煤一样把握反弹后试空 01 合约的机会。接下来关注蒙煤通关、国内煤矿复产节奏、高炉铁水产量变化。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	焦煤 谨慎看跌 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	玻璃纯碱现实偏空，关注反内卷政策潜在利好 1、纯碱：纯碱基本面驱动偏空。一是，纯碱检修装置已开始复产，昨天纯碱日产已回升至 10.1 万吨。二是，国内煤炭保供政策落地，煤炭供需矛盾有望缓和，燃料成本重心或将下移。不过，纯碱行业的氨碱法、联碱法均已亏损，发改委释放整治低价无序竞争的意愿，政策端潜在利好暂难排除。且长假前，下游拿货补库需求释放，昨日碱厂库存环比大幅减少约 5 万吨。纯碱短线观点维持震荡，如果盘面因消息层面的利好出现反弹，将是较好的介入空单机会。策略上，纯碱 01 合约上的前期空单、卖出虚值看涨期权头寸，建议暂时止盈离场规避政策消息扰动，等待反弹抛空的机会。 2、浮法玻璃：玻璃需求疲软，昨日四大主地产销率均值为 98%，依旧低于 100%。昨日咸宁南玻 700 吨一线放水冷修。浮法玻璃基本面并无明显改善的迹象。不过对于长期陷入大范围亏损状态的浮法玻璃行业，发改委整治低价无序竞争的政策信号，指向了供给侧政策潜在利好。暂维持玻璃震荡的观点不变，如果盘面因消息层面利好反弹、政策预期最终又未兑现，将是较好的做空机会。策略上，玻璃 01 合约上的前期空单、卖出虚值看涨期权头寸，建议暂时止盈离场规避政策消息扰动，等待反弹抛空的机会。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	纯碱 震荡 玻璃 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

原油	地缘降温预期主导短期盘面 地缘方面，尽管周末中东局势并未明显缓和，胡塞与沙特互袭持续，乌克兰继续袭击莫斯科炼厂，但油价高开后一路下行。主要驱动来自地缘缓和预期：高成品油价格令特朗普政府承压，美伊双方均释放回到谈判桌的意愿。供需层面，双峡仍处封锁、沙特东西管道受损，但跟踪数据显示全球原油总出口正逐步反弹，沙特通过增加霍尔木兹海峡出口将管道损失降至最低，出口显现韧性；需求端高油价抑制效应将逐渐显现。油价自上周初冲顶后已回撤约 10 美元，提前计价地缘降温预期，后续是维持高位震荡还是重心继续下移，取决于谈判能否落地。 (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 021-80220149 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020
甲醇	板块整体走弱，低库存下相对抗跌 供需方面，国内产量仍处于较低水平，但后续复产带来的供给回升预期仍存，关注产量变动。海外方面，美伊局势缓和预期有所增强，关注开工率恢复以及海峡通行情况。需求方面，虽有旺季支撑，但高价对下游仍存一定抑制。库存方面，受到港量偏低的影响，港口库存仍处于低位。整体来看，低库存是当前主要支撑，但供需面上行驱动明显放缓，且化工板块整体出现调整，短期续涨动能或减弱。 (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
PVC	供需双弱，库存压力仍存 供需方面，终端虽然存在政策预期，但市场对地产政策效果及节奏预期均较为谨慎，短期对需求直接拉动较为有限。出口方面，整体表现一般。供给受检修影响压力有限，库存整体下滑，但整体仍处于偏高水平。成本方面，仍对价格下方存支撑，但煤炭及原油波动风险加大。整体来看，PVC 供需双弱格局延续，但库存仍对价格上方存在一定压力。 (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
棕榈油 豆油	减产预期难以证伪，价格下方存支撑 宏观方面，中东局势仍有反复，原油价格出现调整，但不确定性延续。供需方面弱现实延续，旺产季叠加出口数据走弱，累库压力仍在持续。但厄尔尼诺天气担忧仍在发酵，减产担忧难以证伪，且生柴需求维持中长期乐观预期，对价格下方形成支撑。整体来看，短期受弱现实拖累价格出现调整，但中长期向上趋势未变，关注原油价格扰动。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	棕榈油 震荡格局 豆油 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
白糖	白糖成本支撑有所显现，轻仓布局远月多单 美联储加息与国内新季白糖供应等利空已基本被市场消化，白糖期货价格已跌至国内糖厂生产成本区间。厄尔尼诺影响持续加深，海外白糖减产预期依然较强。将白糖观点调整为谨慎看涨。策略上，依托 5200-5300 一线，逢低布局 2027 年的远月合约多单。 (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 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作参考之用, 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。