



兴业期货日度策略：2026.9.23

商品期货方面：有色板块及部分农产品震荡偏强运行，能化品种继续回调。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 成本支撑显现，远月减产预期较强，白糖 SR2701 多头持有；
2. 国内需求表现积极，沪铜 CU2610 多头持有；
3. 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	节前盈利兑现压力增加，股指冲高回落 周二 A 股市场冲高回落，上证指数收涨 0.06%，创业板指上涨 0.01%，市场成交额回升至 2.15（前值为 2.05）万亿元。从行业来看，传媒、计算机板块涨幅居前，建材、交通运输板块回落。股指期货方面，IC、IM 涨幅收窄，IF、IH 表现较为坚挺。 宏观方面，伊朗确认与美国进行了会晤，提出重开海峡的条件，地缘局势缓和预期提升，油价持续回落。产业方面，阿里云栖大会开幕，CEO 吴泳铭表示，当前客户 AI 需求非常强劲，将全力投入 AI 基础设施建设；Anthropic 推出全新高性能模型 Opus 5.5、OpenAI 推出 GPT-6SOL 与 GPT-6LUNA。 综合来看，受节前盈利兑现压力的影响，昨日股指冲高回落。宏观趋势向好，AI 应用叙事仍在发酵，股指向上驱动未改，但进一步向上突破还需看到增量资金的入市。 （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	市场情绪积极，TL 刷新年内高点 昨日债市整体走强，TL 合约领涨，主力合约刷新年内高点。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，央行昨日在公开市场小额净回笼，但资金面仍表现较为平稳，央行对流动性呵护意图仍存。此外近期消息面影响有所增多，市场情绪整体偏积极。整体来看，宏观环境对债市仍存支撑，且近期市场情绪明显转多，TL 合约或仍相对强势，带动债市表现强势，但仍需警惕前高处压力。 （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

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：市场加息预期小幅降温。截至今天早晨，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 89.2% (-0.3%)、91% (-0.3%) 和 70.8% (-0.7%)。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，或有利于缓和美国乃至全球的通胀压力，并带动加息预期降温；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。其中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%，钯金 1 个月租赁利率 0.77%，维持低位。综上所述，维持铂金、钯金短线震荡的判断，铂金相对强于钯金，波动率下降概率高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。 (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)	现货紧张加剧，铜价表现强势 受节前备货需求等因素的影响，铜价延续强势，同时现货升水抬升至 1000 元/吨以上，供需紧张担忧进一步发酵。供给方面，矿端紧张担忧难以消退，且受冶炼加工费持续走低的影响，检修预计有所增多。需求方面，受节假日及旺季等因素的影响，现货采购较为积极，升水快速拉升。另外 LME 库存再度出现下降。整体来看，市场情绪较为积极，对价格形成提振。但价格接近历史高点，仍需警惕政策扰动。 (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 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)	基本面偏多支撑稳固，铝价短期震荡偏强 宏观方面，美联储加息落地后宏观压力渐缓，中美经贸磋商修复市场情绪，但美指回升至 100 上方仍对金属有所压制。国内步入消费旺季，下游型材、线缆及板带箔开工率企稳回升，双节备货需求释放，铝锭社库持续去化，现货升水小幅走扩，低库存托底坚实。供应端呈近紧远松格局，中东产线重启及印尼产能释放带来远期增量预期，但短期 LME 库存低位，海外偏紧现状未改。整体看，旺季需求回暖及去库延续提供较强下方支撑，预计短期维持稳固区间震荡偏强，关注节前备货及库存变化。 (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)	过剩格局延续，价格延续震荡 供需方面，仍有新增产能投放，供给压力进一步加剧。下游需求难有增量，虽然出口需求略有改善但规模整体仍较为有限。成本方面，对价格下方支撑延续，但虽然已出现理论亏损，但暂未出现实质性减产，供给过剩格局仍难以转变。整体来看，基本面仍偏弱，但下方存支撑，价格预期维持震荡运行。 (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)	印尼天气扰动发酵，镍价低位反弹 有市场消息表示，受厄尔尼诺现象引发的干旱影响，印尼莫罗瓦利工业园已于周末通知园内企业，因水资源短缺，设备冷却及防护用水供应减少，需降低镍生铁产量。消息人士表示，若当前负荷水平持续半个月，预计将影响高镍生铁产量约5万-7万吨实物量。基本面矛盾暂不突出，一方面，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；另一方面，精炼镍产量虽有边际回落，而下游需求端表现平淡，高库存压力持续。综合来看，印尼厄尔尼诺天气扰动再度发酵，带动镍价低位反弹，但当前影响范围相对有限，短期或以情绪提振为主，关注冶炼端减产动态。 (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	市场交易重心或转向需求端减产，工业硅预计维持低位震荡 工业硅方面，供给端维持宽松，新疆部分炉体复产，西南硅厂虽因电价上调计划月底停产，但西北大炉型增产仍在对冲，实际减量或低于预期。需求端，多晶硅减产风声持续加强，多家硅料厂客户暂停或削减供货要求，下游按需拿货、追涨意愿偏弱。市场交易逻辑已由大厂减产转向需求滑坡，预计维持低位震荡运行。 多晶硅方面，供给端减产预期持续升温，但整体节奏与规模有待验证，行业库存持续走高，供需过剩压力凸显；行业会议已召开但具体执行细则暂未落地。预期未落地前，短期维持震荡格局。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	工业硅 谨慎看跌 多晶硅 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	钢材供需双弱，成本支撑弱化 1、钢材：国内地产周期下行趋势仍未结束，旺季成色大概率较差。钢厂已大范围亏损，长假后高炉减产概率较高，对原料的需求与估值形成双重压制。与此同时，国内煤炭保供政策落地，山西复产仅是时间问题，四季度焦煤供需结构将由紧张转向宽松，带动炼钢成本重心下移。不过旺季证伪仍需时间，当前钢材低供应对冲弱需求影响，基本面矛盾暂未积累。成本端，煤焦现货价格坚挺、盘面深度贴水，炼钢成本下移节奏或偏慢。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，钢联样本盈利钢厂不超过 1 成。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，短线炼钢利润偏低对铁矿估值的压制作用有所缓和。另一方面，今年终端需求旺季不旺概率较高。弱需求、低利润、季节性，长假后高炉减产的概率提高，进口矿日耗量将逐渐回落。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，焦炭供需矛盾将缓和 1、焦煤：国内煤炭保供政策落地，国内煤炭供应回升的方向已明确。不过煤矿复产仍需时间，山西地区仍有 52 座煤矿合计 5660 万吨产能处于停产状态。甘其毛都口岸蒙煤日通关量维持 600 车以下水平、口岸库存降至低位，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。昨天蒙 5 原煤起拍价折算 2701 合约仓单成本维持 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，未出现节前集中采购焦炭补库的迹象，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，短线高基差限制盘面下跌斜率。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，昨天纯碱日产回升至 10.31 万吨。二是，国内煤炭保供政策落地，	纯碱 震荡	投资咨询部 魏莹 从业资格：	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格：

	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，市场对供给端政策利好有所期待。且长假前，下游拿货补库需求有所释放。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，新单等待反弹抛空的机会。 2、浮法玻璃：昨天四大主地产销率均值回升至 105%，玻璃终端需求疲软，主地产销率持续性一般较差。浮法玻璃基本面也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，市场对供给侧政策利好有所期待。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，新单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。)	玻璃 震荡	F3039424 投资咨询： Z0014895	F3039424 投资咨询： Z0014895
原油	市场更倾向相信降温可能，当前油价继续偏弱运行 地缘方面，伊朗主动释放谈判意愿，称若美国缓解军事压力并解除港口封锁，可在 7 天内重新开放霍尔木兹海峡，虽随后半官方媒体否认，但市场更倾向相信降温可能。伊朗已确认应允威特科夫会面，特朗普称战事可能在中期选举后结束，也不排除提前终结，海湾国家亦呼吁避免激化对抗。供需层面，Kpler 数据显示 9 月沙特原油总装载量从 8 月 346 万桶/日升至 560 万桶/日，东西管道已重启且延布出口有望恢复，伊拉克出口继续增长，供应焦虑明显消退。API 原油库存意外增加 178.6 万桶，但汽柴油大幅去库，成品油紧张仍甚于原油。整体看，当前油价继续偏弱运行，但已计价供应韧性及地缘降温，后续关键在美伊谈判落地进展，当前回撤较充分，消息面反复下波动仍大，双节临近需注意风控。 (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
甲醇	局势不确定性加大，低库存支撑价格 供需方面，中东局势仍在反复，美伊谈判及海峡重启预期抬升，但不确定性仍较高。供给方面，国内复产节奏相对偏缓，但在利润改善下，市场对后续供给抬升存预期。海外方面继续关注局势变化及海峡通行情况，需求整体仍表现一般，成本抬升对消费端存在一定抑制。库存方面，受到港量偏低的影响维持低位。整体来看，低库存仍对价格存在一定支撑，但短期不确定性有所加大，上行动能减弱。 (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	库存压力延续，上行动能有限 供需方面，需求端整体表现仍较为疲弱，虽然地产政策预期仍存，但短期对需求拉动作用有限。供给方面压力相对有限，但出口需求仍表现一般，库存虽然在近期出现去化，但仍处偏高水平。成本端仍是主要支撑，但短期煤炭及原油价格波动风险加大。整体来看 PVC 价格下方在成本支撑下空间有限，但上行动能或偏弱。另外关注板块波动风险。 (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	减产预期难以证伪，弱现实拖累价格	棕榈油	投资咨询部	联系人：张舒绮

油 豆油	宏观方面，中东局势不确定性加大，原油价格反复。供需方面弱现实延续，高频数据显示 9 月 1-20 日出口同比下降 24.7%和 12.8%，旺产季下，累库担忧维持。但厄尔尼诺天气减产难以证伪，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，短期弱现实仍对价格形成一定拖累，且原油价格波动增加扰动，但中长期向上趋势不变。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	震荡格局 豆油 震荡格局	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	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。维持白糖谨慎看涨的观点。策略上，已建仓 01 合约上的多单继续持有，新单仍可依托 5200-5300 一线，布局 01 合约上的多单。 (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。