



兴业期货日度策略：2025.06.20

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：原油、甲醇及棕榈油涨势延续。

操作上：

1. 供应担忧情绪高涨，原油 SC2508-C-520 买入看涨期权持有；
2. 伊朗甲醇发运量开始减少，MA509 前多持有；
3. 原油强势叠加生柴需求乐观，棕榈油 P2509 短多参与。

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>市场情绪谨慎，静待利好累积</p> <p>周四 A 股小幅回调，小微盘领跌，沪深两市成交额维持在 1.28 (前值 1.22) 万亿元左右。从行业来看，石油化工版块收涨，金融、纺织服装、商贸零售行业跌幅居前。股指期货随现货下行，IC、IM 期货较现货指数表现相对坚挺，各合约贴水进一步收敛。</p> <p>近期，海外地缘政治扰动尚未平息，国内暂无超预期政策利好，市场情绪表现谨慎，A 股短期上涨动能不足，延续震荡格局。但随着资金量能逐步回升、政策托底态度明确，股市长期向上趋势未改，关注低位布局多单的机会。</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	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473</p>
国债	<p>市场不确定性信息增多，期债高位运行</p> <p>昨日国债全天在高位震荡运行，TL 合约表现最为强势，收涨 0.16%。宏观方面，国内增量信息较为有限，海外地缘政治扰动延续，但对国内债市影响较低。流动性方面，央行在公开市场净投放，流动性呵护意图仍明确，资金成本继续维持在低位，隔夜 DR001 继续在 1.37% 附近运行。债市传言不断，在盘中对市场形成扰动。综合来看，目前宏观面驱动仍有不确定性，债市趋势性行情有限。短期内流动性及机构行为仍是主要影响因素，在宽松环境下支撑较强。但消息面扰动增多，且债市近期估值进一步走高，续涨动能或逐步减弱。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	区间震荡	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
黄金 白银	<p>美国未明确直接介入中东局势，贵金属价格高位震荡</p> <p>美国白宫宣布“将在两周内就对伊朗的潜在打击做出决定”，尚未明确是否会直接介入以伊冲突的决定。市场仍处于心理战阶段，短期地缘因素影响下，市场避险情绪易反复。短期金</p>	<p>黄金 震荡 白银</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>价高位震荡，底部缓慢抬升，待大周期利多因素发酵，金价中枢仍有望上移。策略上依托长期均线回调买入，或者继续持有卖出虚值看跌期权。金银比偏高，在金价上下两难之际，白银价格波动大于黄金。白银 08 合约多单注意止损，谨慎者继续持有卖出虚值看跌期权。</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	<p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>
有色金属 (铜)	<p>美元短期反弹，铜价承压运行</p> <p>昨日铜价早盘震荡走弱，夜盘横盘运行。宏观方面，国内增量信息较为有限，海外地缘政治扰动延续，避险情绪叠加美联储维持利率不变并下调 26 年降息预期，美元出现短期反弹，但仍收于 98.5 附近，美元避险属性有所减弱。供给方面，矿端紧张格局仍未出现转变，国内冶炼企业亏损压力进一步加剧。叠加 COMEX-LME 套利行为下，非美地区库存下滑加剧供给担忧。需求方面，宏观不确定性叠加国内消费淡季，整体偏谨慎。综合来看，供给紧张确定性较高，但宏观预期仍有较大反复空间，现实需求表现较为谨慎，短期内仍受到市场情绪及资金影响。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	区间震荡	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (铝及氧化铝)	<p>库存维持低位，沪铝远月表现强势</p> <p>昨日氧化铝价格小幅走弱，夜盘收于 2900 下方，沪铝主力略有回落，但远月表现偏强。宏观方面，国内增量信息较为有限，海外地缘政治扰动延续，对需求端存在一定拖累，但能源价格抬升对成本及通胀压力短期内或更为明显。氧化铝方面，几内亚矿石事件暂时未有进展，受雨季及政策影响发运数据略有回落，目前矿石库存仍充裕，关注后续发运。国内氧化铝产量仍在抬升，供给压力未消退。沪铝国内产能约束明确，海外地缘事件加剧全球供给担忧，虽然需求仍有不确定性，但当前库存处较低水平，市场对供应偏紧预期有所强化。综合来看，氧化铝过剩压力仍存，但当前估值偏低，叠加铝土矿供给扰动，进一步向下驱动或放缓。沪铝供需面多空交织，低库存为价格形成支撑。</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 震荡偏强</p> <p>氧化铝 震荡</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (镍)	<p>基本面暂无改善，镍价震荡磨底</p> <p>资源端，菲律宾镍矿供应季节性增加，但印尼 RKAB 放量依旧缓慢，矿端价格表现坚挺；镍铁库存高位延续，而下游不锈钢厂亏损减产，价格承压下行；中间品项目产能仍在扩张，但新能源对镍需求增量有限，新增产量继续流向精炼镍生产，精炼镍环节过剩格局暂难改变。</p> <p>镍基本面暂无改善，淡季需求难有利好，供应压力或随非矿放量增加，过剩格局明确。但随着镍价下行至 11.8-12 万元的底部区间，进一步下行动能减弱，且印尼矿端紧张延续，镍矿价格依旧坚挺，对镍产业链仍有支撑。整体来看，上下两难，预计镍价短期延续震荡磨底，卖出期权策略继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	区间震荡	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473</p>
碳酸锂	<p>周度产量增加，库存继续积累</p> <p>终端车市消费等待新一轮以旧换新补贴资金到位，政策层面依</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 刘启跃</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p>



	<p>然利好需求增长,但电芯排产不及预期,正极企业产成品库存有所积压,需求传导效率逐级递减,而锂盐冶炼提产相对积极,本周碳酸锂周度产量增加至 1.85 万吨,各技术路径产线开工率均有提升,供给端压力持续增强,冶炼厂维持累库趋势,宽松供需格局对锂价指引仍然向下。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		<p>从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224</p>	<p>从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224</p>
硅能源	<p>市场价格波动空间有限</p> <p>供应方面,本周开炉总数有所增加,市场供应充足,主要体现在西北地区。需求方面,6月多晶硅企业将进行产能置换,部分基地或有一定增量,市场减产企业有限,产量存增加预期;硅片企业积极采取减产挺价等措施,下游硅片和电池片排产下滑,拉晶厂对硅料价格接受意愿进一步降低。库存方面,标准仓单库存基本处于去库状态。总体而言,市场价格波动空间有限,建议持有卖出看跌期权。</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	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020</p>	<p>联系人:葛子远 021-80220138 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020</p>
钢矿	<p>钢材矛盾有限、原料估值下修压力暂缓</p> <p>1、螺纹:昨日现货价格偏弱,上海、广州跌 10,杭州弱稳,现货成交偏弱,小样本建筑钢材日成交量降至 9.01 万吨。本周钢联小样本,螺纹供增、需稳,总库存减少 7.01 万吨,去库速度进一步放缓,但拐点未至。高炉铁水日产不降反增,国际油价维持高位,煤矿库存转降,长流程钢厂原料估值下修压力暂缓。螺纹现货弱于期货,基差逐步收敛。综上,预计短期螺纹价格维持低位窄幅震荡的走势,长期驱动仍偏弱。策略上继续持有卖出虚值看涨期权, RB2510C3250。风险提示:国内逆周期调节政策超预期加码,中东局势升级。</p> <p>2、热卷:昨日多地现货价格窄幅波动,但现货成交偏弱。第二批国补资金正在拨付,缓和市场对国补暂停影响的担忧。本周钢联小样本,热卷供需双增,小幅去库,结束了连续 2 周的累库。冷轧也暂时结束了连续 3 周的累库,中板延续小幅增库。高炉铁水日产不降反增,国际油价维持高位,上游样本煤矿首次去库,原料估值下修的压力暂时缓解。综上,板材矛盾积累有限,原料估值下修压力暂缓,且期货铁水,预计短期热卷盘面价格将继续低位窄幅震荡。我们前期推荐的热卷 10 合约空单,配合平仓线(入场成本 3130)持有。风险提示:国内逆周期调节政策超预期加码,中东局势升级。</p> <p>3、铁矿:6月份国内高炉减产幅度有限,本周钢联样本高炉铁水日产环比增加 0.57 万吨至 242.18 万吨。6月进口矿发运结束财年未冲量后有高位回落的预期。预估铁矿供需边际上由偏紧转为平衡偏宽松,且宽松程度有限。本周 47 港口去库 69.38 万吨,钢厂累库 137.56 万吨。港口有效去库有待国内高炉进一步减产、或者海外矿山新增产能的释放。现阶段铁矿基差通过现货价格向期货价格靠拢修复。预计短期铁矿价格跟随钢材价格,维持窄幅区间运行的态势。策略上, I2601 合约空单配合止损线(680)持</p>	<p>螺纹 震荡 热卷 震荡 铁矿 震荡</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格: F3039424 投资咨询: Z0014895</p>	<p>联系人:魏莹 021-80220132 从业资格: F3039424 投资咨询: Z0014895</p>



	<p>有。风险提示：国内逆周期调节政策超预期加码，中东局势升级。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>			
煤焦	<p>矿山原煤继续累库，焦炭现货仍有提降预期</p> <p>焦煤：本周焦煤日产进一步走低，安全生产月及环保检查等因素扰动生产环节，但煤矿库存继续积累，Mysteel 样本矿山原煤库存累至 700 万吨上方的新高，钢焦企业及贸易商采购积极性降低，坑口竞拍氛围再度转差，焦煤中长期过剩局面较难改变，近期可继续关注煤矿主动减产对阶段性供给收紧的短期影响，谨慎者焦煤前空可上调止盈线择机止盈。</p> <p>焦炭：即期焦化利润多处盈亏平衡之间，且环保督察组入驻北方各省，焦炉开工积极性受挫，焦炭日产进一步回落，但钢厂同步放缓生产负荷及原料备货，河北及天津钢企推动焦炭新一轮提降，现货市场仍处下行趋势。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>焦煤 震荡偏弱</p> <p>焦炭 震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 刘启跃</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>
纯碱/ 玻璃	<p>行业亏损加深，玻璃支撑逐步强于纯碱</p> <p>1、纯碱：昨日纯碱日产进一步降至 10.45 万吨 (-0.25 万吨)，新增江苏昆山 (20 天)、青海发投检修，分别持续 20 天和 5 天，供给阶段性减少。纯碱周产升至 75.47 万吨。需求暂无亮点，光伏玻璃堵窑口情况增多，市场消息光伏三季度“减产令”升级。下游按需采购，维持原料低库存策略，中游交割库存逐渐回落，上游碱厂库存增至 172.67 万吨，较上周四增加 4.04 万吨，存量高库存较难消化。维持纯碱空配思路。前期推荐的纯碱 09 合约空单可耐心持有，配合下调后的平仓线，提前锁定部分盈利；或者持有玻璃 01-空纯碱 01 的操作。</p> <p>2、浮法玻璃：昨日四大主产地产销率小幅升至 101.5% (+3.5%)，沙河地区厂家出货较好。国内房地产竣工周期、叠加户外施工季节性规律，玻璃需求预期偏弱。本周样本玻璃厂库存环比增加 0.29% 至 6988.7 万重箱。玻璃供应相对宽松。近期浮法玻璃冷修数量略有增加，但要改变供需格局，仍需要更大规模的冷修，或者增量稳地产政策促使地产止跌回稳。策略上，组合暂时优于单边，（1）玻璃 FG509 合约前空持有，配合平仓线，提前锁定部分盈利；（2）基于行业亏损倒逼玻璃厂冷修的预期，耐心轻仓持有买玻璃 01-卖纯碱 01 套利（最新价差-106，+5），或者玻璃 9-1 反套策略（最新价差-60，-5）。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>纯碱 偏空</p> <p>玻璃 偏空</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>
原油	<p>地缘因素使油价维持高地缘溢价</p> <p>伊以双方互相袭击持续，双方互袭波及了部分能源设施但目前暂未导致伊朗石油供应中断。从整体来看，中东地缘局势带来的紧张情绪仍在持续发酵。近日美国的介入冲突的可能性更使中东地缘风险激增，此外，阿曼湾油轮的相撞事件及卡塔尔要求 LNG 船暂停运行，都加剧了市场对霍尔木兹海峡能否正常通行的担忧。后市原油价格能否进一步走高，主要取决于中东局势的演</p>	<p>震荡偏强</p>	<p>投资咨询部 葛子远</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220138</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p>



	<p>变。目前来看，中东局势暂未有缓和迹象，建议持有买入看涨期权策略。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
甲醇	<p>产量增长，而下游亏损扩大</p> <p>伊朗再度警告可能封闭霍尔木兹海峡，原油和甲醇延续上涨。本周甲醇产量为 199.8 (+1.5) 万吨，临近月底多套检修装置恢复，下周产量预计接近 210 万吨，达到历史新高。下游除了 MTBE 之外，开工率全部下降。部分华东外采烯烃装置负荷下降，随着亏损扩大，更多装置可能停车。冰醋酸利润同样大幅下降，另外部分装置即将开始大修。7 月下旬起到港量预计显著减少，若国内煤化工装置开始集中检修，甲醇价格将进一步上涨。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	上涨	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>PP 产量创历史新高</p> <p>本周 PE 产量减少 0.6%，当前处于年内中等水平，PP 产量增加 1.5%，达到历史新高，下周聚烯烃装置变动较少，产量预计保持稳定。PE 下游开工率延续降低，其中管材进入淡季，包装膜和中空订单减少。PP 下游开工率降低 0.34%，塑料开工率下降 0.8%。伊朗态度强硬，短期中东局势预计维持紧张，原油价格易涨难跌，聚烯烃价格也将受到支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	上涨	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
棉花	<p>需求端表现具有韧性，建议维持多头思路</p> <p>供应方面，截至 2025 年 6 月 16 日，全疆棉花处于盛蕾期，现蕾率约 99.0%，较上周增加 2.8 个百分点；平均蕾数 9.4 个，较上周增加约 3.0 个。近期全疆天气多以晴朗为主，气温不断升高，部分区域日间最高温度可达 37 度，持续高温天气会加大病虫害扩散，同时造成部分蕾铃脱落。下游需求方面，目前纱厂开机整体仍维持在相对偏高位置；传统淡季订单相对清淡，但前期外销订单重启使得纱厂去库效果较好，成品库存未处于高位。总体而言，当前国内供需偏紧预期走强，短期基本面暂未出现方向性利空驱动，建议维持此前的多配策略。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏强	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
橡胶	<p>轮胎开工率小幅提升，关注中间环节去库情况</p> <p>中东地缘冲突扰动仍存，合成橡胶表现强于天然橡胶；本周轮胎企业开工率小幅提升，产线处于复产阶段，但产成品库存高企现状缓解有限，需求传导效率并不顺畅，而上游割胶作业推进顺利，今夏产区气候评估好于往年同期，原料季节性放量预期不改，天胶基本面延续供增需减，胶价趋势性反弹空间有限，关注轮胎环节能否进入去库周期及实际需求改善程度。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>



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。