



兴业期货日度策略：2025.06.24

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：PP、多晶硅基本面偏空，沪铝下方存支撑。

操作上：

1. 事件利好消退且供应过剩，PP2509 新空入场；
2. 高库存持续压制，多晶硅 PS2508-C-34500 卖出看涨期权持有；
3. 库存仍处低位，沪铝 AL2508 前多持有。

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	分析师	联系人
股指	地缘冲突降温，市场风险偏好回升 周一 A 股震荡上行，小微盘指数走强，沪深两市成交额小幅回升至 1.15（前值 1.09）万亿元。从行业来看，金融、计算机、国防军工版块领涨，食品饮料、家电行业小幅收跌。股指期货随现货指数走强，基差走势分化，IM 各合约贴水略有加深，其他期指基差继续收敛。 美国总统特朗普宣布以色列与伊朗已同意达成一项全面停火协议，地缘政治冲突持续降温，市场风险偏好得到提振。不过外部因素对 A 股市场的影响程度有限，前期股指已表现出较好的韧性，震荡中枢有望逐渐上移。随着中报季即将到来，业绩确定性较高的 IF、IH 或表现相对坚挺，IC、IM 业绩验证压力有所增加。 （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
国债	债券情绪偏乐观，但估值仍有拖累 昨日期债全天震荡走弱，尾盘横盘运行。宏观方面，经济数据仍表现分化，刺激政策发力有限，叠加海外扰动加剧，市场宏观担忧有所抬升。流动性方面，昨日央行在公开市场净回笼，但呵护意图仍明确，虽然半年末扰动增多，但资金面仍维持宽松，DR001 在 1.37%附近运行。此外市场对央行买债预期持续。综合来看，国内经济预期相对谨慎，叠加资金面宽松，债市整体情绪较为乐观。但短期政策利率或难有调降，而债市估值仍偏高，或制约走强空间。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	区间震荡	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	地缘风险溢价回落，贵金属价格高位震荡 北京时间今天早上 7 点左右，美国总统特朗普宣布伊以已达成全面停火协议，地缘风险溢价回落，国际油价一度跌破 65 美金。金价已基本回吐伊以冲突以来的涨幅，且大周期利多金价的因素仍有待发酵。维持金价高位震荡的判断，长期均线处支撑依	黄金 震荡 白银 震荡	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询：	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询：



	然有效。策略上继续持有黄金 08 合约卖出虚值看跌期权。金银比偏高，白银价格突破后下方技术位支撑较强。建议继续持有白银 08 合约卖出虚值看跌期权。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		Z0014895	Z0014895
有色金属 (铜)	宏观不确定性延续，铜价延续震荡 昨日铜价继续在区间内震荡运行。宏观方面，国内宏观预期谨慎，伊以冲突再起反复，后续走向仍有较大不确定性。美联储维持利率不变，后续降息节奏预期进一步谨慎。美元指数出现回落，运行至 98.2 附近。供给方面，矿端紧张格局仍未出现转变，国内冶炼企业亏损格局延续。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，海外宏观拖累仍难以消退，叠加国内淡季，整体较为谨慎。综合来看，供给紧张确定性较高，但海外宏观存在较大不确定性，国内政策发力有限，现实需求表现较为谨慎，短期内或继续在区间内运行。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	区间震荡	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 (铝及氧化铝)	成本端扰动增多，铝库存仍处低位 昨日氧化铝价格继续维持在低位震荡运行，沪铝早盘高开随后震荡走弱，夜盘小幅走强。宏观方面，国内宏观预期谨慎，伊以冲突再起反复，后续走向仍有较大不确定性。氧化铝方面，几内亚矿石事件暂时未有进展，发运数据暂未受影响，但关注后续雨季影响。国内氧化铝库存仍处偏高水平。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，低库存及供给端约束为价格形成支撑。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	铝 震荡偏强 氧化铝 震荡	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)	基本面弱势明确，镍价持续下探 资源端，菲律宾镍矿供应季节性增加，但印尼矿端偏紧格局延续，镍矿价格依旧坚挺；镍铁供应宽松，而下游不锈钢厂亏损减产，价格持续承压；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，关注刚果金延迟钴出口禁令对 MHP 需求的提振；精炼镍产量增速放缓，但过剩格局暂难扭转。 在下游消费淡季影响下，不锈钢需求疲软，市场价格持续走弱，需求端负反馈带动镍价继续下探。一方面，镍产业链过剩格局明确，精炼镍库存压力显著；另一方面，菲律宾雨季影响结束、出口禁令取消，菲矿放量预期有所提升；镍基本面弱势难改，镍价持续承压，但同时镍矿价格依旧坚挺，仍需关注印尼方面的扰动。策略上，镍价已回落显著低位，追空风险较大，卖看涨期权策略继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	区间震荡	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	供给宽松格局明确，锂价持续承压 需求兑现预期走弱，终端车市消费依赖政策施力，周度动力电	震荡偏弱	投资咨询部 刘启跃	联系人：刘启跃 021-80220107



	芯产量连续多周环比走弱，正极企业排产亦不及预期，而上游锂盐冶炼端提产积极，矿价下行使得矿石提锂产线开工意愿回升，盐湖产能则维持季节性放量节奏，供给端压力持续释放，冶炼厂不断累库，宽松基本面对锂价指引仍然向下。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224
硅能源	高库存仍将持续压制多晶硅反弹驱动 工业硅方面，5月以来西北主产区开炉率提升推动供应放量，市场供应充足。多晶硅方面，6月产量预计维持在10万吨左右，排产计划存在分化；近期头部企业复产节奏存在博弈；后续产量增长可能性较大。下游市场预期偏弱，采购态度极为谨慎，接货意愿不强，库存消化缓慢。库存表现看，多晶硅工厂库存高企状态已持续近1年，库存量约为3个月产量。总体而言，多晶硅市场供需格局持续趋于宽松。高库存仍将持续压制硅价反弹驱动，建议继续持有多晶硅卖出看涨期权策略。 (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 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	地缘风险溢价回落，钢价接近区间上沿 1、螺纹：昨日现货价格稳中偏弱，上海、广州稳，杭州跌10，现货成交偏弱。美国总统特朗普宣布伊以已达成全面停火协议，地缘风险溢价回落，国际油价跳水现已跌破65美元。鉴于焦煤供给依然过剩，煤价向上空间，若再度走弱，将削弱近期炉料估值坚挺的逻辑。螺纹基本面变化不大，矛盾积累不足，其中淡季需求边际趋弱，供给亦无有效约束，现货情绪偏弱。目前螺纹已接近窄幅震荡区间的上沿，继续向上空间有限。策略上，可继续持有卖出虚值看涨期权，RB2510C3250；以及持有卖出虚值看跌期权，RB2510P2800。风险提示：国内逆周期调节政策超预期加码，中东局势升级。 2、热卷：昨日现货价格稳中趋弱，上海、乐从价格暂稳，现货成交一般偏弱。伊以达成全面停火协议，国际油价跳水，燃料价格强势向炼钢成本端传导的逻辑被削弱。且焦煤自身供给过剩的格局并未得到逆转，煤价再度走弱的风险或逐步提高。板材基本面变化不大，矛盾积累不足，不过板材需求预期偏谨慎，供给端缺乏有效约束，现货情绪平平。预计短期热卷盘面价格暂无突破窄幅震荡区间的明确驱动，新单暂时观望。风险提示：国内逆周期调节政策超预期加码，中东局势升级。 3、铁矿：国内长流程钢厂即期利润较好，高炉减产意愿不足，上周高炉铁水日产回升至242万吨以上。进入6月下旬，进口矿发运财年未冲量也即将结束，7月进口矿发运也将季节性回落。预估6-7月铁矿供需边际上小幅转宽松，但宽松幅度有限。进口矿供需矛盾的积累，仍有待国内钢材供需矛盾积累倒逼高炉减产、或者海外矿山新增产能的释放。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，新单暂时观望。风险提示：	螺纹 震荡 热卷 震荡 铁矿 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



	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。）			
煤焦	焦炭完成四轮提降，现货底部临近、期价率先反弹 焦煤：煤矿多考虑安全生产及环保检查等因素主动放缓生产节奏，原煤供给环比走低，但矿山累库压力不减，上游库存仍处历史高位，且传统淡季背景之下钢焦企业放缓原料补库，焦煤中长期过剩格局较难改变，但阶段性供给收紧使得矿端挺价意愿增强，谨慎者焦煤前空择机止盈，新单观望。 焦炭：焦炉开工受制于环保检查及焦化利润收紧等因素有所降低，而钢厂原料备货延续低库存策略，焦炭入炉刚需及采购需求同步走弱，基本面供需双降，昨日河北及山东主流钢厂落实焦炭第四轮 50-55 元/吨提降，现货市场临近底部，期价走势率先反弹。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	焦煤 震荡偏弱 焦炭 震荡偏弱	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	行业持续大范围亏损，玻璃支撑强于纯碱 1、纯碱：昨日纯碱日产回升至 10.73 万吨（+0），装置生产暂稳。需求暂无亮点，光伏玻璃行业景气度下滑，价格新低、行业亏损增多，堵窑口、冷修的情况增加；浮法玻璃持续亏损，冷修产业也逐渐增多，运行产能已降至 15.5 万吨/天。供给宽松预期较为一致的情况下，上游碱厂库存易增难减，周一碱厂库存增至 175.59 万吨，较上周四增加 2.92 万吨。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；或者持有多玻璃 01-空纯碱 01 的操作。 2、浮法玻璃：昨日四大主产地玻璃产销率均值升至 114%（+10%），已连续 5 日高于 100%，投机情绪有所回暖，现货价格亦小幅上调。刚需预期及上游玻璃厂库存变化不大。随着浮法玻璃持续大范围亏损，产线冷修有所增加，昨日运行产能已降至 15.5 万吨/天。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-98，-4），或者玻璃 9-1 反套策略（最新价差-56，+3）。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	纯碱 偏空 玻璃 偏空	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	伊朗接受停火方案，地缘溢价或进一步回落 地缘政治方面，早些时间特朗普呼吁结束以色列与伊朗之间的冲突，6 月 23 日消息显示，伊朗已接受美国提出的与以色列停火方案。目前伊朗宣布对美军驻卡塔尔乌代德空军基地实施同等数量的导弹打击，且未有封锁霍尔木兹海峡的迹象，因此市场投资者大幅调整预期，市场情绪发生剧烈变化，中东地缘因素对油价影响不会进一步激化，后期地缘溢价会进一步回落。策略方面建议前期买入看涨期权止盈离场。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	震荡偏弱	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	进口量减少或有限，期货面临回调 美国总统特朗普宣布伊以已达成全面停火协议，风险溢价即将回吐。据隆众调研，伊朗工厂尽管停车，但已将现有库存全部出	下跌	投资咨询部 杨帆 从业资格：	联系人：杨帆 0755- 33321431



	售，6月13日冲突爆发至今，装船数量多达35.2万吨，因此6月和7月的进口量都将保持在120万吨以上，最快8月进口量才会显著减少。另外内地货源流入沿海、国内产量增加以及下游停车增多等潜在利空不容忽视，本次中东冲突带来的利好正在逐步消退，警惕期货进一步回调。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		F3027216 投资咨询： Z0014114	从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	需求偏差，聚烯烃预计回调 美国确信伊朗核设施已彻底被摧毁，同时特朗普对油价施压，国际油价转而下。周一聚烯烃现货价格小幅上涨，期货价格下跌，基差略微走强，仍处于年内偏低水平。PE检修装置较多，开工率维持在75%左右。PP开工率下降至79%，处于年内偏高水平。5月塑料制品产量同比下降1.4%，继2~4月同比增速放缓之后，5月甚至开始减少，足见需求之差。原油溢价回吐，聚烯烃将面临下跌。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	下跌	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
棉花	产业库存持续下降，建议维持多头思路 国内供应方面，目前全疆棉花处于盛蕾期，株高普遍在50-65公分左右，果枝数6-7台，整体长势好于去年，但近日气温持续走高，部分棉苗存在旺长现象，病虫害较去年提前发生。国内棉花产业库存持续下降，5月棉花进口量大幅减少，供应趋紧预期支撑棉价底部。需求方面，淡季特征对盘面形成一定压制。总体而言，当前国内年末供需偏紧预期走强，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。 (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 021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020
橡胶	需求兑现程度不佳，港口持续累库 汽车以旧换新相关措施的推进等待新一轮补贴资金下发，终端消费增速或有放缓预期，且轮胎企业产成品库存高企现状暂未解决，需求传导效率同时受阻，而上游产区割胶作业推进顺利，气候变动仍处于正常季节性波动区间，原料放量预期兑现，港口重回累库之势，橡胶基本面延续供需增减，胶价上方压力增强。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	震荡偏弱	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

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。