



兴业期货日度策略：2025.06.26

重点策略推荐及操作建议：

金融期货方面：市场情绪积极，资金量能持续回升，股指 IF2509 多单继续持有。

商品期货方面：多晶硅延续跌势，沪铝支撑较为牢靠。

操作上：

1. 下游需求持续走弱，多晶硅 PS2508-C-34500 卖出看涨期权持有；
2. 库存仍处同期低位，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	资金量能持续提升，股指强势延续 周三 A 股强势延续，上证指数创年内新高，沪深两市成交额提升至 1.64（前值 1.45）万亿元。从行业来看，金融、国防军工、计算机版块领涨，石油石化、煤炭行业继续小幅收跌。股指期货涨幅较现货指数更高，IM、IC 涨超 2%，各合约贴水显著收敛。 近期，在地缘冲突缓和的利好发酵下，股市风险偏好显著回暖，资金量能持续提升带动股指强势上涨，各指数站上年内高点。当前国内方面暂无强效刺激政策出台，但通过持续推动中长期资金入市、进一步吸引外资流入，流动性不断改善，短期或有波动，但股指长期向上趋势依旧明确。 （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	股债跷跷板显现，高估值修复压力加大 昨日债市继续延续跌势，而股市连续三日收涨，股债跷跷板显著。宏观方面，财政部表示将根据形势变化及时推出增量储备政策，政策仍较为积极，叠加海外地缘风险有所减弱，宏观预期略有好转。流动性方面，央行继续在公开市场净投放并超额续作 MLF，跨季对流动性呵护意图较强，资金面仍维持在低位。7 月流动性缺口或较大，关注央行后续行为。综合来看，国内宏观预期有所好转，继续关注政策发力情况，资金环境相对宽松，高估值债市修复压力有所加大。 （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	地缘风险溢价显著回落，贵金属价格高位震荡 地缘风险溢价快速回落，金价已基本回吐本次伊以冲突以来的涨幅。特朗普暗示可能会提前宣布美联储接班人，美联储内部也出现分歧，沃勒、鲍曼先后支持 7 月降息，市场对美联储降息的预期或出现波动。此外大周期中美元、通胀、债务等因素仍利	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：



	多金价，金价长线看多逻辑未变，长期均线处支撑有效。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，白银价格向上突破后，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)	美元指数继续走弱，现货延续升水 昨日沪铜早盘小幅走强，夜盘震荡运行。宏观方面，财政部表示将根据形势变化及时推出增量储备政策，政策仍较为积极，海外地缘风险有所减弱，宏观情绪有所改善。美联储对降息仍保持谨慎抬升，美元指数下行至 97.5 下方。美欧关税谈判期限临近，关注后续进展。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。叠加非美地区库存仍在持续下滑，供给结构性错配担忧持续。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，美元指数近期持续走弱对铜价形成一定支撑，叠加矿端及库存紧张，铜价下方存支撑，但需求预期仍相对谨慎，限制上行空间，近强远弱或延续。 (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)	库存仍处同期低位，铝价存支撑 昨日氧化铝价格早盘震荡，夜盘小幅走强，沪铝震荡偏强。宏观方面，财政部表示将根据形势变化及时推出增量储备政策，政策仍较为积极，海外地缘风险有所减弱，宏观情绪有所改善。美联储对降息仍保持谨慎抬升，美元指数下行至 97.5 下方。氧化铝方面，几内亚矿石事件暂时未有进展，发运数据表现，关注后续雨季影响。国内铝土矿及氧化铝库存均处偏高水平，整体影响预计有限。沪铝国内产能约束明确，海外地缘事件扰动减弱，而需求仍有不确定性，库存受季节性影响出现累库迹象，但仍处历史同期低位。综合来看，氧化铝过剩压力仍存，向下驱动较为明确，但估值偏低，可等待逢高做空机会。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 区间震荡 氧化铝 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 (镍)	上有过剩压力，下有矿端支撑 资源端，菲律宾镍矿逐渐放量，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，下游不锈钢厂加大减产力度，镍铁延续过剩；中间品项目产能仍在扩张，但新能源对镍需求同比下滑，新增产量继续流向精炼镍环节，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。 镍基本面暂无改善，淡季需求难有利好，供应压力或随菲矿放量有所增加，但随着镍价下行至显著低位，进一步下行动能削弱，利多因素逐渐累积。一方面，印尼 RKAB 放量依旧偏缓，镍矿价格相对坚挺；另一方面，刚果金延长钴出口禁令，对镍中间品 MHP 的需求或有所提振。整体来看，镍过剩格局依旧明确，但资源端支撑依旧坚挺，延续区间震荡格局。 (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	矿价止跌企稳，但供应宽松格局并未改善 供给端出现事件扰动，矿价止跌、锂价阶段性反弹，但基本面供过于求局面并未实质性改善，现阶段锂盐生产环节仍处于提产趋势，盐湖产能季节性放量，矿石提锂产线开工积极，而需求传导效率逐级递减，动力电池产量连续多周下滑，正极企业排产亦不及预期，碳酸锂供给过剩格局尚未得到扭转，锂价反弹驱动及空间受限。 (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
硅能源	供需格局趋于宽松，多晶硅持续承压 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；近日市场传出有部分基地增产及复产的消息，加重市场对多晶硅的看空情绪。需求方面，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，市场供需格局趋于宽松，短期内多晶硅市场价格将持续承压下行，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	预期偏谨慎，钢价震荡偏弱 1、螺纹：昨日现货价格延续弱势，上海、杭州、广州价格分别跌10，现货成交偏弱，小样本建筑钢材现货成交9.34万吨，环比基本持稳。得益于安检影响，煤矿继续减产，本周煤矿库存转降，焦煤期价缓慢抬升。铁水日产维持高位，铁矿供需矛盾不足。短期成本重心下移对钢价的拖累受限。螺纹自身基本面变化不大，累库拐点未出现，但淡季需求边际趋弱，长流程钢厂生产缺乏约束，现货情绪偏弱。预计螺纹盘面价格震荡偏弱，现货向下修复基差。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。 2、热卷：昨日现货价格延续跌势，上海稳，乐从跌20，现货成交较为一般。受安检影响，煤矿继续减产，焦煤供需结构边际改善，焦煤期价缓慢抬升。进口矿供需矛盾不足，价格也暂无下跌驱动。长流程炼钢成本支撑暂稳。板材基本面变化不大，供需矛盾积累不足，但外需压力并未消除，内需依赖政策支撑，需求预期偏谨慎，高炉生产缺乏约束，现货情绪平淡。预计热卷盘面价格震荡偏弱，现货向下修复基差的概率相对更高。风险提示：国内逆周期调节政策超预期加码。 3、铁矿：国内长流程钢厂即期利润仍超过100元/吨，在无明显限产政策约束下，长流程钢厂生产积极性较高，高炉铁水日产一直维持在240万吨以上。6月即将结束，澳洲矿山财年未发运冲量也即将结束，进口矿发运也将季节性回落。6-7月进口矿供需结构转宽松幅度有限。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。预计铁矿价格相对坚挺，继续窄幅区间运行，【680，720】。策略	螺纹 震荡偏空 热卷 震荡偏空 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



	上，新单暂时观望。风险提示：国内逆周期调节政策超预期加码。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）			
煤焦	煤焦主动减产，现货市场筑底 焦煤：产地煤矿因安全及环保检查等因素主动降低生产负荷，但上游去库尚未开始，矿山原煤库存仍处历史高位，且淡季背景下钢焦企业对原料采购积极性亦表现不佳，焦煤中长期过剩格局暂未改善，而阶段性供给收紧使得矿端挺价意愿增强，坑口报价企稳，现货市场或临近底部，焦煤期货前空策略止盈，新单观望。 焦炭：焦炭四轮提降后焦化利润多处于亏损边缘，且环保检查并未放松，焦炉开工率环比走低，而钢厂同步放缓高炉生产及原料备货节奏，焦炭基本面供需双弱，但现货市场进入筑底阶段，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 焦炭 震荡	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 10.49 万吨（-0.2 万吨），远兴能源电机故障，短期停产。需求暂无亮点，光伏玻璃亏损减产现象增多，近期一家厂家堵窑口 4 各，减产 600 吨；浮法玻璃持续亏损，冷修规模扩大的风险一直存在。临近月底，碱厂代发订单减少至 8 天左右。上游碱厂库存易增难减，下游维持低库存策略，中游交割库存缓慢下降，本周减少 3.3 万吨至 27.8 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；或者继续持有多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略。 2、浮法玻璃：昨日四大主产地玻璃产销率均值降至 96%（-14%），重回 100%以下，投机需求持续性依然较差，现货再度小幅下跌。刚需预期及上游玻璃厂库存变化不大。近期最大变化在于，随着浮法玻璃行业持续大范围亏损，6 月产线冷修增多，但持续性有待观察，昨日玻璃运行产能增 0.07 万吨/天至 15.68 万吨/天。预计玻璃期价低位震荡。当前组合策略优于单边策略。建议，若冷修规模持续扩大，（1）玻璃 FG509 合约前期空单，可择机逢低止盈；（2）耐心轻仓持有买玻璃 01-卖纯碱 01 套利（最新价差-97，-7），玻璃 9-1 反套策略调整为正套策略（最新价差-52，-1）。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	纯碱 震荡偏空 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	盘面短期急速涨跌后存在震荡修复的需求 地缘政治方面，再伊朗回击美军基地后，美国总统认为美国无意再对伊朗采取行动，并宣布以色列和伊朗已完全达成一致，将实现全面停火。市场情绪迅速降温，急速回吐地缘溢价。库存方面，EIA 最新数据显示，上周美国原油库存减少了 580 万桶，远超市场预期的 130 万桶，连续第五周下降，显示在消费旺季窗口下美国国内市场存在支撑。总体而言，原油市场可能重回欧佩克+持续提速增产的背景影响，但盘面短期急速涨跌后存在震荡修复的需求，建议暂观望。 （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	三季度供应或收紧，价格存在支撑 本周到港量为 30.14 (+4.44) 万吨，增长全部来自广东，由于中旬台风登陆华南，到港量增长实为上周卸货推迟。由于甲醇价格偏高，以及烯烃装置降负，沿海需求转弱，港口库存增加 8.41 万吨，其中华东增加 6.3 万吨，华南增加 2.51 万吨。生产企业库存减少 2.58 万吨，西北成交良好，库存明显减少。尽管以伊正式停火，但三季度进口量已经不会像之前预期的进一步增长，此外 7~8 月煤化工装置面临大修，供应收紧后，09 合约价格存在支撑。 (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 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
聚烯烃	库存显著下降，现货报价坚挺 月底出货速度加快，同时检修增多，导致生产企业库存大幅下降，其中 PE 减少 10%，PP 减少 3.7%。贸易商库存降幅更大，PE 下降 16.9%，PP 下降 9.2%。原油价格重回中东冲突前水平，成本端利好彻底消退，聚烯烃定价重回供需。7 月如果检修装置增多，则聚烯烃期货跌幅有限，并且不会低于 5 月底价格。如果产量依然保持高位，随着需求持续下滑，价格仍有创年内新低的可能。 (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 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	基本面边际有所好转，棉花支撑较强 宏观方面，以伊宣布正式停火，中东地区地缘政治缓和一定程度上提振市场情绪。供应方面，当前全疆棉花长势总体较好，但新疆局部地区气温偏高，个别棉田受阶段高温天气影响出现轻度黄萎病。目前虽处于传统淡季，但商业库存下降速度较快，纱厂开机有小幅下调但整体仍然较高，由于对年度末适宜指标皮棉资源偏紧有一定预期。总体而言，淡季下游开机率环比下跌幅度不大，棉花库存去化小幅加速，基本面边际有所好转，预计棉花支撑较强。 (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	原料季节性放量，需求增量相对有限 政策层面仍然利好车市产销增长，但消费刺激措施持续性有待验证，且轮胎企业产成品去库并不顺畅，需求传导效率不时受阻，而国内外各产区物候条件评估正常，割胶作业推进相对顺利，原料季节性放量预期逐步兑现，港口重回累库趋势，天然橡胶基本面维持供增需减，胶价上方压力不减，走势震荡为主。 (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。