



兴业期货日度策略：2025.06.27

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：PVC、沪铝及螺纹基本面驱动向上。

操作上：

1. 产量和库存下降，而出口增多，V2509 新多入场；
2. 库存继续去化，沪铝 AL2508 前多持有；
3. 成本企稳，供需矛盾不足，螺纹持有卖出 RB2510P2800 看跌期权头寸。

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	量能维持高位，震荡向上趋势未改 周四 A 股震荡回调，沪深两市成交额维持在 1.62 (前值 1.64) 万亿元左右。从行业来看，银行、通讯版块强势延续，汽车、非银金融行业跌幅居前。股指期货随现货小幅调整，IM 贴水继续修复，其余期指基差小幅走弱。 海外方面，地缘冲突缓和利好逐步消退，仍需关注下周美国伊朗核谈判进展以及对等关税暂停期结束后的美国关税政策变化。国内方面，市场情绪虽有调整，但资金量能仍维持高位，政策支持、风险收敛、盈利修复等多重因素支持下，股指长期向上趋势未改。。 (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	央行呵护意图明确，跨季资金预计平稳 昨日债市震荡运行，TL 合约相对偏强。股市今日有所回落，对债市拖累减弱。宏观方面，国内稳增长政策延续，海外风险事件暂缓，新增驱动相对有限。流动性方面，央行继续在公开市场净投放，跨季对流动性呵护意图较强，隔夜资金维持低位，跨季资金也相对平稳。后续 7 月流动性缺口或较大，关注央行后续行为。综合来看，宏观面扰动因素仍较多，债市短期方向性驱动暂缺，资金面较为平稳，但价格估值仍偏高，震荡格局预计延续。 (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
黄金 白银	市场风险偏好回升，贵金属价格高位震荡 地缘风险溢价快速回落，市场消息中美贸易谈判取得新进展，5 月美国耐用消费品订单增速超预期，市场风险偏好回升，A 股、美股继续走强，金价短期上行乏力。但大周期中美元、通胀、债务等因素仍利多金价，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	黄金 震荡 白银 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



	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。)			
有色金属 (铜)	低库存延续，价格支撑强化 昨日沪铜早盘横盘震荡，夜盘高开后进一步走高，表现偏强。宏观方面，海外风险偏好明显减弱，市场情绪好转，国内政策仍较为积极。美元指数延续跌势，至 97.3 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。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。但库存方面，非美地区库存仍在持续下滑，供给结构性错配担忧持续。综合来看，美元指数近期持续走弱，金融属性对价格支撑有所增强，供需方面，虽然需求仍存拖累，但矿端及库存紧张相对明确，铜价下方支撑有所强化。 (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 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)	库存继续去化，沪铝偏强运行 昨日氧化铝价格跟随市场小幅走高，但仍维持在 3000 下方。沪铝走势偏强，上涨 1.37%。宏观方面，海外风险偏好明显减弱，市场情绪好转，国内政策仍较为积极。美元指数延续跌势，至 97.3 附近。氧化铝方面，矿价仍表现平稳，发运未出现明显走弱，关注后续雨季影响，但国内铝土矿库存偏高，整体影响预计有限。氧化铝现货库存偏高，但仓单持续向下。现货价格继续向下。沪铝方面，产能约束下供给难有增量，海外地缘事件扰动减弱，而需求仍有不确定性，MYSTEEL 最新库存继续向下。综合来看，氧化铝过剩格局未变，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对价格支撑强化。 (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 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)	多空交织，震荡延续 本周镍价低位反弹，重回 12 万元以上的震荡区间。一方面，印尼 25 年 RKAB 审批前景依旧不明，矿端放量偏缓，镍矿价格表现坚挺，对产业链下方仍有一定支撑；另一方面，前期菲律宾出口禁令取消的利空已逐渐消化，镍价短期下行动能减弱。整体来看，基本面过剩格局未有改善，但资源端支撑依旧坚挺，镍价延续区间震荡，卖权策略相对占优。 (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	周度产量继续提升，过剩格局暂未改变 矿价止跌企稳，锂价阶段性反弹，但基本面过剩格局并未实质性改善，本周锂盐周产 1.88 万吨，生产节奏进一步提速，各产线开工均表现积极，而需求兑现效率并不理想，动力电池产量连续五周下滑，正极企业排产不及预期，对原料采购意愿走弱，冶炼厂持续累库，供过于求现状尚未得到改善，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 昨日多晶硅上涨主要是受工业硅上涨带动，而工业硅上涨主要	震荡	投资咨询部 葛子远	联系人：葛子远 021-80220138



	是因为市场传闻新疆大厂停产外购电部分炉型,在产硅炉约 40 台,减产幅度比较大,同时近期工业硅仓单去化较多,支撑近月合约。后续来看,由于多晶硅自身基本面暂未见明显好转,上游头部大厂有增产传闻,而下游需求仍然保持偏弱,预计多晶硅跟随上涨的空间比较有限。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)		从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020	从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020
钢矿	钢材矛盾不足,炼钢利润压缩 1、螺纹:昨日现货价格窄幅震荡,上海、杭州、广州稳,现货成交边际改善,小样本建筑钢材现货成交升至 9.93 万吨。受安检、环保等因素的影响,国内煤矿减产幅度进一步扩大,焦煤供需结构边际改善,焦煤期现价格上行。本周铁水日产连续第 2 周微升,进口矿供需矛盾不足。螺纹自身基本面变化不大,需求淡季,钢联小样本螺纹周度供增需稳,去库进一步放缓,矛盾尚未积累。贴水保护下,螺纹盘面价格支撑增强,炉料强于钢材,盘面炼钢利润收缩。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:昨日现货价格跌势放缓,上海、乐从稳,现货成交较为一般偏弱。受安检、环保等因素的影响,国内煤矿减产、供需结构边际改善,焦煤期现价格上行。长流程钢厂即期利润尚可,高炉铁水日产连续 2 周微升,进口矿供需矛盾不足,价格表现坚挺。板材基本面变化不大,供需矛盾积累不足,钢联小样本热卷周度供增需降,总库存微增,但厂库、库销比维持同期绝对低位。贴水保护下,热卷盘面价格支撑增强,炼钢利润将逐步被压缩。风险提示:国内逆周期调节政策超预期加码。 3、铁矿:国内样本钢厂盈利率 59.31%, 环比持平,长流程钢厂生产积极性较高,本周高炉铁水日产连续 2 周微升至 242.3 万吨。6 月即将结束,澳洲矿山财年未发运冲量即将迎来尾声,7 月进口矿发运一般会季节性回落。预计 7 月进口矿供需结构转宽松幅度有限,本周钢厂+港口库存合计小幅减少 42.1 万吨。预计铁矿价格维持坚挺走势,继续窄幅区间运行,【680, 720】。策略上,可考虑卖出虚值看跌期权 I2509-P-680。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。)	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
煤焦	上游去库拐点来临,焦煤供需预期改善 焦煤:安全及环保检查效用持续显现,本周原煤日产环比再度下降,且上游煤矿进入去库阶段,Mysteel 样本矿山库存自历史高位快速回落,钢厂及焦化厂原料采购积极性略超预期,坑口成交氛围转暖,短期供给收紧推动煤价反弹,激进者短多参与,但需注意焦煤中长期过剩格局尚未实质性扭转,谨慎者新单观望。 焦炭:焦化利润多处于盈亏平衡之间,且产地环保检查趋严,焦炭日产维持相对低位,而终端需求虽处淡季,铁水日产下降幅度	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



	不及预期，刚需支撑阶段性走强，考虑焦炭现货已完成四轮提降，市场或有探涨可能，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。)			
纯碱/玻璃	市场风险偏好回升，建材价格低位反弹 1、纯碱：昨日纯碱日产大幅降至 9.59 万吨（-0.06 万吨），远兴装置仍未恢复，冷水江停车。本周纯碱周产降至 71.73 万吨。需求暂无亮点，光伏玻璃价格新低，行业亏损减产、甚至冷修的情况增多；浮法玻璃冷修规模扩大的持续性仍待验证。月底碱厂接单情况尚可。上游碱厂库存增至 176.69 万吨（较周一+1.1 万吨），下游维持低库存策略，中游交割库去库。目前看，纯碱反弹驱动不足，但低价后，易受商品市场情绪的影响。前期推荐的纯碱 09 合约空单可配合止盈线持有，提前锁定部分盈利；若玻璃冷修暂停，注意多玻璃 01-空纯碱 01 策略止盈。 2、浮法玻璃：昨日四大主产地玻璃产销率均值降至 92%（-5%），投机需求持续性依然较差。刚需预期以及上游玻璃厂库存变化不大，本周玻璃厂小幅去库。基本面驱动的核心在于玻璃厂冷修规模是否会进一步扩大。若冷修节奏放缓或者暂停，预计玻璃期价上行驱动有限。策略上建议，若冷修规模继续扩大，（1）玻璃 FG509 合约前期空单，可择机逢低止盈；（2）若玻璃持有买玻璃 01-卖纯碱 01 套利（最新价差-120，-23），玻璃 9-1 反套策略调整为正套策略（最新价差-52，-1）；反之亦然。 (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	盘面短期急速涨跌后存在震荡修复的需求 地缘方面，以伊宣布停火已经超过 3 天，市场情绪大幅降温，地缘风险退出市场，地缘溢价持续挤出。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	甲醇和下游开工率均上升 本周西北多套检修装置重启，全国甲醇装置开工率上升 3% 至 91.3%，达到年内次高。下周四套装置计划重启，开工率预计创年内新高。部分烯烃装置降负，烯烃装置开工率降低 1%。冰醋酸开工率上升 7%，达到年内最高，下周索普、长城负荷提升。尽管甲醇开工率持续增长，但以烯烃和冰醋酸为代表的下游同样上升，供需保持平衡。另外中东冲突导致 7~8 月到港量减少，沿海供应紧张，期货价格走势偏强。 (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	工厂开工率下降，下游进入淡季 本周聚烯烃新增检修和复产装置较多，开工率先降后升，其中 PE 降低 2.3%，PP 降低 0.5%。月底复产装置较多，下周开工	震荡	投资咨询部 杨帆 从业资格：	联系人：杨帆 0755-33321431



	率预计上升。下游进入淡季，开工率延续下降。PE 降低 0.55%，PP 降低 0.58%。包装膜和塑编开工率大幅下降，而中空和管材开工率反而小幅上升。7 月 6 日 OPEC+即将召开会议，存在继续增产可能，原油中长期走势依然向下。供需平衡，现货报价坚挺，期货存在支撑，推荐卖出看跌期权。 (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
棉花	基本面边际有所好转，棉花支撑较强 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	轮胎开工小幅回落，需求增量不及预期 政策层面依然利好终端车市产销增长，但轮胎企业产成品库存处于高位，去库不畅拖累产线开工本周小幅回落，需求增量或不及预期，而上游割胶推进顺利，各产区物候条件评估正常，天气变动符合季节性气候特征，原料逐步放量，港口则重回累库趋势，天然橡胶基本面延续供需需减，若无实质性需求改善信号，胶价走势大概率震荡回落。 (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。