



兴业期货日度策略：2025.06.30

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：焦煤、棉花及沪铝宜持多头思路。

操作上：

1. 上游去库推动供需预期改善，焦煤 JM2509 前多持有；
2. 供应偏紧预期支撑，棉花 CF509 多单持有；
3. 国内库存仍处低位，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	震荡中枢有望持续上移 上周五 A 股震荡回调，银行领跌，沪深两市成交额维持在 1.58（前值 1.62）万亿元左右。从行业来看，有色、通讯板块涨幅居前，银行、电力及公用事业行业领跌。股指期货随现货调整，IC、IM 基差回落。 上周，在地缘冲突缓和、风险偏好回升等利好影响下，股指放量上涨，主要指数回到年内高位。当前股指期货估值已处于较高水平，缺乏新增利好的情况下，短期上涨动能有所减弱，但政策托底态度依旧明确，随着流动性的改善，股指震荡中枢有望继续上移，关注低位布局多单的机会。 （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	多空因素交织，债市高位运行 上周期债先下后上，长债及超长债接近前期高点。下半周股市略有回落，对债市拖累减弱。宏观方面，国内稳增长政策延续，经济数据喜忧参半，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，宏观面仍未有方向性驱动，资金面在央行呵护下表现平稳，但市场拥挤度较高，且估值仍处高位，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，中美贸易谈判或已取得新进展，美国经济硬数据表现偏韧性，市场风险偏好回升，权益市场走强，短期金价承压，盘面已跌破长期均线。不过，周末特朗普减税法案已通过参议院投票，美国政府长期财政赤字规模易增难减。美	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：



	元、通胀、债务等大周期因素仍相对利多金价。短期黄金价格高位震荡，但长期上行逻辑仍未被证伪。金银比偏高，随着市场风险偏好的回升，金银比存在修复的可能。且白银价格突破之后下方技术支撑较强。策略上，建议继续持有卖出黄金、白银 08 合约虚值看跌期权。 (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)	零加工费确认，矿端紧张预期强化 上周铜价受外盘带动，盘中一度触及 80000 关口，随后维持在高位。宏观方面，国内数据仍表现分化，美元指数延续弱势，运行至 97.3 下方。供给方面，安托法加斯塔年中冶炼加工费确定为 0 元/吨，虽然略好于市场此前负值预期，但仍未历史最低水平，矿端供给紧张预期延续。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，LME0-3 升水维持高位。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)	国内库存维持低位，沪铝支撑强化 上周氧化铝价格重心略有抬升，但仍维持在 3000 下方。沪铝震荡走高，表现偏强。宏观方面，国内数据仍表现分化，美元指数延续弱势，运行至 97.3 下方。氧化铝方面，市场对雨季扰动担忧仍存的，按进口铝土矿价格仍保持平稳，且铝土矿库存较为充裕。氧化铝现货库存偏高，但仓单持续向下。期现价格分化明显，基差在持续收敛。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，库存维持在偏低水平，累库压力不强。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，可逢高等待试空机会。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 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，但随着镍价前期的不断下探，市场悲观情绪逐渐消化，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，美元指数偏弱，有色板块有所提振。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	矿价企稳支撑成本，而基本面改善程度尚且有限 矿价企稳支撑锂价阶段性反弹，但碳酸锂基本面改善程度尚且有限，锂盐生产仍然维持提产势头，周度产量已升至 1.88 万吨的年内相对高位，各产线开工均表现积极，而下游电芯生产及正极企业排产并未超预期，需求兑现并不理想，供过于求现状暂未改变，冶炼厂库存继续积累，碳酸锂上行驱动持续性大概率不佳。	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



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
硅能源	近月合约存在支撑, 预计工业硅回调空间有限 工业硅供应端, 上游大厂减产消息存在扰动不确定性; 据统计上周市场开炉总数下降, 主要原因是大厂减产开炉数下降以及部分倒挂厂家陆续检修。此外工业硅仓单持续去化, 仓单货源存在性价比, 为近月合约提供支撑。需求方面, 多晶硅市场成交氛围清淡, 下游需求仍显低迷, 近日市场传出有部分基地增产及复产的消息, 加重了市场业者对多晶硅的看空情绪。总体而言, 由于近月合约仍然存在支撑, 预计工业硅回调空间有限。 (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	宏观风险偏好回升, 钢材期价修复贴水 1、螺纹: 周末现货价格小幅上涨, 上海涨 20, 现货成交一般偏弱, 情绪偏谨慎。宏观方面, 中美关税谈判可能取得新进展, 市场风险偏好明显回升, 有利于提振估值偏低且期价贴水的商品价格。中观方面, 需求淡季, 螺纹钢基本面已边际转弱, 但库存首次转增, 矛盾积累相对有限。且国内长流程钢厂盈利率超半数, 铁水日产维持高位, 叠加国内矿山受安检、环保等因素影响, 焦煤供需结构边际改善, 进口矿供需矛盾不足, 炉料价格短期偏强。在此情况下, 预计短期螺纹价格下方支撑增强, 盘面利润将收缩。策略上, 卖出虚值看涨期权, RB2510C3250, 可暂时止盈; 继续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: 周末现货价格小幅上涨, 乐从涨 20, 现货成交一般偏弱。宏观方面, 市场风险偏好回升, 短期对估值偏低、期价贴水、下游盈利的品种相对利好。中观方面, 需求淡季, 钢材基本面已边际转弱, 部分板材品种早已开始累库, 但库存增长偏慢, 矛盾积累不足。且国内长流程钢厂即期利润较好, 高炉生产积极性偏高, 叠加国内煤矿受安检、环保等因素的影响, 焦煤供需结构边际改善、进口矿供需矛盾亦不足, 炉料价格短期偏强运行。受此影响, 预计短期热卷盘面价格支撑增强, 炼钢利润将被压缩。策略上, 新单暂时观望。风险提示: 国内逆周期调节政策超预期加码。 3、铁矿: 截至到上周五国内样本钢厂盈利比例依然过半, 长流程钢厂积极生产, 样本高炉铁水日产维持 242 万吨以上。同时, 即将进入 7 月, 澳洲矿山财年未发运冲量也将结束, 进口矿发运也将季节性回落。预计 7 月进口矿供需结构转宽松幅度有限。再加上宏观风险偏好回升, 商品价格出现期价向上修复贴水的动能。预计铁矿价格维持坚挺走势, 关注 720 附近的支撑。策略上, 继续持有卖出虚值看跌期权 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	现货成交转暖, 上游焦煤开启去库 焦煤: 产地安监等因素限制煤矿开工意愿, 原煤日产逐步下滑,	焦煤 震荡偏强	投资咨询部 刘启跃	联系人: 刘启跃 021-80220107



	矿端库存拐点显现,且淡季背景下终端需求收紧程度有限,钢焦企业对原料煤的采购积极性随之转暖,坑口成交氛围偏向乐观,需求增量略超预期,煤价阶段性反弹,焦煤前多策略可继续持有,关注本周矿山降库持续性。 焦炭:焦企盈利状况不佳,焦炉开工率延续阶段性低位,而铁水日产连续两周微增,焦炭入炉刚需受到一定支撑,钢厂原料备货速率亦同步提升,对焦炭压价情绪走弱,现货市场逐步筑底,期价维持偏强走势。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)	焦炭 震荡偏强	从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224	从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224
纯碱/ 玻璃	市场风险偏好回升,建材基本面改善动能 1、纯碱:周末远兴能源短停装置恢复,重庆湘渝开始减量,预计7月2日全停,周五纯碱日产升至10万吨(+0.41万吨),行业仍无产能出清迹象,依靠装置检修约束供给。需求暂无亮点,光伏玻璃亏损冷修情况增多,浮法玻璃冷修规模是否进一步扩大还有待验证。不过月底碱厂接单尚可。纯碱供给过剩,上游碱厂库存已增值176.69万吨,下游继续维持低库存策略。纯碱期价短期受市场风险偏好回升的影响偏强运行,但自身向上驱动和空间不足。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;多玻璃01-空纯碱01策略耐心持有。 2、浮法玻璃:周五四大主产地玻璃产销率均值100%(+8%),周末沙河产销率为86%和111%,投机需求持续性一般。需求上周玻璃厂微幅去库,但库存绝对值仍偏高。若无增量稳地产政策,玻璃基本面改善的核心是玻璃厂冷修规模能否进一步扩大。周末两条浮法线点火,玻璃厂冷修意愿有待验证。且随着玻璃期价上行,湖北地区基差已修复至接近平水状态。综上,暂不宜对玻璃期价持过于乐观的预期。策略上建议,(1)玻璃FG509合约前期空单配合止盈线持有;(2)买玻璃01-卖纯碱01套利策略耐心持有(价差-134,-19)。 (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	市场驱动转向供应端,关注OPEC产量计划 地缘层面事态降温,短期内中东存在平静期。供应方面,OPEC国家几位代表表示已准备好在7月6日召开会议时考虑在8月再次提高产量,再次将石油日产量提高41.1万桶。4、5月OPEC+实际产量增加低于其提速目标,但沙特5月产量增加明显,OPEC+制定的产量计划继续提速增产仍是大概率事件。总体而言,地缘炒作暂时退场,市场驱动再次转向供应层面的变化,关注OPEC+产量计划。 (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	7~8月到港量和产量均减少 上周海外甲醇装置开工率为54.25%(-0.77%),伊朗最先停车的Kaveh与FPC已经重启,其他装置陆续恢复中,8月我国进口量必然会减少。上周国内甲醇装置开工率上升至91%,本周若检修装置如期重启,开工率大概率创历史新高。不过7月西北	震荡	投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: F3027216	联系人:杨帆 0755-33321431 从业资格: F3027216



	煤化工装置检修增多，开工率将再度下降，考虑到当前煤制甲醇例如良好，今年的检修力度预计不会高于去年同期。7~8月到港量和产量均减少，并且当前基差极高，甲醇价格存在支撑，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。)		Z0014114	投资咨询： Z0014114
聚烯烃	OPEC+可能延长增产 上周聚烯烃装置开工率小幅下降，目前PE开工率处于年内中等水平，PP开工率处于年内偏高水平。需求表现偏弱，下游开工率直到8月才会开始上升。7月6日OPEC+可能延长增产，原油存在进一步下跌可能。虽然今年聚烯烃与原油和煤炭的价格相关性不高，但能源价格下跌至少不会提供利好。上周聚烯烃期货价格回落，但现货报价稳定，基差走强，7月预计现货价格加速下跌，以完成基差修复。 (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 供应端，近期新疆区域持续性高温天气或对新棉生长产生不利影响，同时商业库存下降、本年度末供应趋紧预期对盘面仍有一定支撑。需求端，目前处于传统淡季，纱厂开机有小幅下调但整体仍然较高。总体而言，淡季下游开机率环比下跌幅度不大，棉花库存仍然去化，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	需求预期表现不佳，原料供给则平稳增长 轮胎产线开工率小幅回落，企业去库并不顺畅，且车市消费依赖政策发力，需求增量预期不足，而天然橡胶上游割胶进展顺利，各产区天气变动均符合季节性气候特征，增产季原料持续放量，港口则重回累库趋势，基本面维持供增需减，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。