



兴业期货日度策略：2025.06.05

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：焦煤、纯碱及 PTA 基本面驱动偏空。

操作上：

1. 供给维持过剩格局，焦煤 JM2509 前空持有；
2. 产量回升，纯碱 SA509 空单继续持有；
3. 存量装置陆续复产，PTA2509 前空持有。

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	特朗普“美丽大法案”或加快全球资金再布局 周三 A 股市场整体反弹，创业板、小微盘风格延续强势，沪深两市成交额提升至 1.18（前值 1.16）万亿元。从行业来看，零售商贸、轻工制造板块领涨，交通运输、国防军工行业小幅收跌。股指期货方面，IC、IM 延续相对强势，但远月合约贴水回归显著低位。 高盛表示，特朗普的“美丽大法案”的第 899 条款，赋予美国对拥有美国投资的外国人征收最高 20% 税收的权力，将削弱投资者对美资产兴趣。该法案或将加快全球资金的再布局，而在此过程中 A 股的配置价值将进一步凸显，股指中长期震荡上行趋势明确，但短期向上突破仍需资金面与政策面利好的累积。 （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	央行国债买卖操作有望重启，市场情绪乐观 昨日期债小幅走强，全线收涨。宏观方面，中美贸易谈判仍在反复，特朗普再次发推称与中方达成协议很难，宏观预期不确定性延续。流动性方面，央行继续在公开市场净回笼，流动性表现宽松。中证报昨日有文章称央行国债买卖操作有望适时重启，对市场情绪有所提振。综合来看，宏观不确定性仍将持续，市场对央行行为关注度更高，在央行买债预期下债市情绪有所好转，但赔率不佳格局仍存。 （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	宏观不确定性较高，黄金价格震荡偏强 6 月初公布的几项美国经济、就业数据不佳，下半年美国经济阶段性类滞涨的风险依然存在。短期关税、地缘等宏观不确定性较高，避险情绪也有利于支撑金价。维持金价震荡偏强的判断，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	黄金 震荡偏强 白银 震荡偏强	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：



	期权为主。金银比偏高，白银整体跟随黄金波动，仍可持有卖出虚值看跌期权。 (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)	关税扰动持续，铜价窄幅震荡 昨日铜价继续在 78000 附近窄幅震荡。宏观方面，美国 ADP 就业数据表现不佳，美元指数继续承压。中美贸易谈判仍在反复，此前美国对钢铝关税对抬升加剧市场对铜关税比例的担忧。供给方面，矿端紧张格局难有转变，冶炼加工费跌势放缓，但仍维持在负值。长单冶炼加工费或出现负值。需求方面，预期仍受到宏观面影响较大，整体偏谨慎。库存方面，LME 库存下滑对近月价格形成一定支撑，但主要由于美伦价差形成，远月合约维持倒挂。综合来看，供给端约束仍存，但市场近期关注点仍在宏观及美国关税对供需的影响，政策不确定性仍较强，沪铜预计延续反复。 (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)	铝土矿短期扰动减弱，中期影响仍存 昨日氧化铝价格早盘偏强，夜盘小幅走弱。沪铝价格略有抬升。宏观方面，美国 ADP 就业数据表现不佳，美元指数继续承压。中美贸易谈判仍在反复。氧化铝方面，几内亚矿石扰动短期内难以结束，但暂时未有进展。国内矿石库存仍较为充裕，供给担忧有限。氧化铝利润表现尚可，市场对后续减产担忧减弱。但当前价格已位于 3000 附近，续跌动能或有所放缓。沪铝供给约束明确，但需求仍受宏观扰动，不确定性较高。综合来看，氧化铝供给端仍存较大不确定性，虽然短期影响减弱，但后续或仍有反复，价格预计维持在低位震荡。沪铝供给端约束明确，下方存支撑，但需求端政策存在不确定性，向上动能偏弱。 (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 震荡偏弱	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)	需求疲软，镍价承压 供应方面，随着雨季扰动减弱，菲律宾镍矿供应逐步恢复，镍矿价格有所松动；镍铁、中间品环节，产能依旧充裕，供给未有收紧；精炼镍方面，中国头部企业开工率维持高位，过剩格局难改。需求端，不锈钢下游进入淡季，青山暂停印尼产业中心的多条不锈钢产线；新能源市场竞争加剧，三元市场份额难有增长。 整体来看，近日印尼 RKAB 配额、菲律宾镍矿出口禁令暂无新进展，而矿端供应的季节性恢复预期提升、需求端不锈钢龙头企业开始减产，基本面弱现实略占上风，镍价承压运行。策略上，单边策略赔率有限，卖出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	供需格局依然宽松，锂价上方空间有限 新一轮新能源汽车下乡活动展开，政策施力驱动终端需求增长，但下游电芯去库缓慢，正极企业排产预期亦未有增量，需求传导效率逐级递减，而锂盐生产环节减产力度不足，各产线周度开工率均有回升趋势，供给宽松格局依然明确，关注本周冶炼厂碳酸锂	震荡偏弱	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询：	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询：



	去库持续性，锂价大概率维持低位区间弱势震荡。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		Z0016224	Z0016224
硅能源	基本面未出现明显转向的情况下，短期反弹高度受限 供应方面，新疆地区开炉数量有所恢复，供应能力方向有明显增加；后续西南地区开炉对整体供需格局影响较大。受供应端复产影响，行业整体供需仍保持宽松，工业硅行业库存持续累积可为印证。成本角度看，以新疆地区为例，5月电价相比4月继续下降，其他原料硅石、精煤、石油焦、木片等均有不同程度下降，因此工业硅生产成本下降、成本支撑随之下移。需求端看，下游多晶硅由于行业自律协议，维持较低开工，加之下游光伏产品跌价严重，市场观望情绪较重，仅维持刚需采购，总体需求对工业硅支撑有限。总体而言，供应端有明显增加，需求支撑有限，行业库存持续累积。在基本面未出现明显转向的情况下，短期反弹高度受限。 (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 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	需求预期偏弱，煤价反弹持续性待验证 1、螺纹：昨日现货价格止跌反弹，上海、杭州、广州涨30、40、20，小样本建筑钢材成交量大幅升至12.62万吨。螺纹基本面变化不大。终端需求即将进入淡季，地产投资下行周期仍未结束。钢之家调研接到粗钢压减通知的钢厂数量增多，但实际推进节奏偏审慎。焦炭现货第三轮提降，长流程钢厂即期利润尚可，在限产尚未执行的情况下，钢厂减产速度偏慢。近期最大变量在于，煤炭供给端消息炒作带来焦煤价格大幅反弹。但是，如果煤炭实质性减产规模有限，焦煤价格暂难转势。暂维持螺纹价格震荡偏弱的判断不变。建议可继续持有卖出虚值看涨期权，RB2510C3250，新单暂时观望。风险提示：国内逆周期调节政策超预期加码。 2、热卷：昨日现货价格止跌反弹，上海、乐从涨30、40，现货成交回暖。热卷基本面变化有限。板材需求偏韧性，表需维持高位，但外需压力叠加内需不足，制造业“内卷”加剧，以及部分行业季节性，拖累板材消费预期。钢之家调研接到粗钢压减通知的钢厂数量逐渐增多，但实际推行节奏偏审慎。钢厂生产仍有盈利主导，随着焦炭现货提降第三轮，长流程钢厂即期利润尚可，钢厂减产速度偏慢。近期最大变量在于，煤炭供给端消息炒作带来焦煤价格大幅反弹。但是，如果煤炭实质性减产规模有限，焦煤价格暂难转势。维持热卷价格震荡偏弱的判断不变。策略上，热卷10合约空单继续持有。风险提示：国内逆周期调节政策超预期加码。 3、铁矿石：进口矿供弱需强，带动钢厂及港口库存持续下降，铁元素库存去化顺畅。煤炭供给端消息炒作带动最弱的焦煤低位大幅反弹，对黑色金属板块情绪形成提振。不过，淡季钢材需求预期不佳，6月份国内铁水日产仍将小幅下降。进口矿供应将季节性增加，一方面BHP发运进度略落后，或有回补需求，Vale发	螺纹 震荡偏弱 热卷 震荡偏弱 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



	运重心也有望季节性上移。进口矿供需结构或将由偏紧转向平衡略偏宽松，进口矿去库速度也将随之逐渐放缓。铁矿 9 月合约区间震荡，1 月供应压力相对更明确。策略上，谨慎者可继续持有铁矿 9-1 正套组合，激进者持有 I2601 合约空单。风险提示：国内逆周期调节政策超预期加码、中美贸易谈判取得突破。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）			
煤焦	焦煤供给虽存扰动，过剩格局并未改善 焦煤：蒙煤出口资源税及安全生产月等事件扰动煤炭供给，但政策性减产尚未来临，原煤生产收紧幅度并不显著，煤矿库存仍处历史高位，而下游需求进入传统淡季，钢焦企业开工负荷及原料备货积极性均有降低，坑口焦煤竞拍氛围冷清，成交价并未得到提振，基本面维持供过于求局面，煤价反弹持续性不佳。 焦炭：淡季预期拖累需求兑现，铁水日产延续季节性回落趋势，焦炭入炉刚需支撑同步走弱，且钢厂原料维持低库存运转，对上游压价情绪依然较强，本月焦炭现货仍有 1-2 轮提降预期，后续期价走势仍将承压。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	焦煤 偏空 焦炭 偏空	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	反弹驱动不足，建材延续空头思路 1、纯碱：海化老线今天开车，连云港碱业日产提升至 1000 吨附近，即将正式对外销售轻碱，昨日纯碱日产已回升至 10.46 万吨。检修减少，叠加新投产项目供应逐渐释放，纯碱产量易增难减，6 月周均产量或将回升至 73 万吨以上。需求暂无亮点，下游按需采购为主，周度需求约为 69-70 万吨。碱厂存量高库存难以消化。煤炭供给端消息炒作，真实性待验证，如果煤矿无实质性减产，不宜高估煤炭价格上涨的持续性，以及对燃料成本的支撑。总体看，暂维持纯碱空头思路不变，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，锁定部分盈利；新单可依托氨碱现金成本线逢反弹做空。 2、浮法玻璃：刚需预期偏悲观，投机需求持续性差。昨日四大主地产销率均值降至 104%（-4%）。玻璃厂旺季去库不及预期，本周预期累库 172 万重箱，淡季仍有进一步累库的风险。如果地产端无增量政策刺激，玻璃行业需要扩大冷修来改善供应偏宽松的格局。如果玻璃厂暂无进一步冷修计划，仍不宜对玻璃价格持见底的估计。策略上，单边，玻璃 FG509 合约前空持有，配合平仓线，提前锁定部分盈利；组合，随着玻璃价格下跌，行业进一步冷修的概率提高，继续持有买玻璃 01-卖纯碱 01 套利，或者玻璃 9-1 反套策略。 （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	宽松大背景下，油价重心仍然下移 地缘方面，俄罗斯要求美国和英国就乌克兰袭击俄罗斯战机事件采取相应行动，从俄罗斯处理方式来看俄乌地缘风险有所降温。供应方面，欧佩克+国家6月1日会议上决定增加7月石油产量41.1万桶/天，4月以来累计增产计划已经达137万桶/日，远超此前计划的增速。供应端连续第三个月加速增产，宽松背景未变。库存方面，EIA公布周度数据显示原油去库，但汽柴油大幅累库，整体油品库存数据超预期。综合而言，在OPEC+加速增产、需求端支撑可能有限的宽松大背景下，油价重心仍然下移，受地缘不定期扰动有限，油价仍会出现脉冲式上涨的情况，建议关注逢高沽空机会。 (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
聚酯	供需有进一步转弱预期，建议持空头思路 供应方面，华东一套300万吨PTA装置6月3日重启出料，该装置5月下按计划检修；一套150万吨PTA装置5月29日按计划重启出料，该装置5月初检修。PTA产能利用率较上一工作日持平在80.13%；社会库存在359.83万吨，较上一统计周期减少13.34万吨。需求方面，聚酯综合产能利用率为89.31%附近，样本企业综合产销率38.9%，较上期下降4.40个百分点。聚酯市场交投冷清，下游用户刚需买入，整体产销不佳。总体而言，供应增量，需求表现不及预期，供需有进一步转弱预期，建议持空头思路。 (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	港口和工厂库存延续积累 本周到港量为33.29(-6.51)万吨，内贸减少5万吨，浙江和福建到港量各自减少1万吨。港口库存增加5.82万吨至58.12万吨，江苏累库5万吨，广东累库2万吨。生产企业库存增加1.55万吨，增长全部来自西北地区。三西地区煤矿存在减产可能，引发煤炭价格上涨，不过考虑到当前煤炭港口和社会库存极高，煤价仍然易跌难涨。考虑到产量偏高以及烯烃需求面临转弱，甲醇反弹高度有限，空单耐心持有。 (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
聚烯烃	生产企业库存明显增长 端午节假期，聚烯烃生产企业库存被动积累，其中PE增加7.4%，PP增加9.4%。社会库存有升有降，PE下降5.1%，PP上升8.4%。目前生产企业和社会库存均处于中等水平。PE检修装置增多，开工率下降至年内最低水平，而PP开工率开始回升，L-PP价差有望走扩。另外中美本周可能开展会谈，宏观利好带动商品整体走强，但是聚烯烃供应偏宽松，反弹空间受限。 (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	关注产区天气及宏观变化，耐心等待突破区间 供应方面，春播以来，南疆阿克苏、巴州等个别地区先后遭遇三场不同程度的大风沙尘天气，导致部分棉田棉苗倒伏。近两日随着气温快速回升，棉苗生长速度也有所加快，仍需持续关注天气变	震荡	投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781	联系人：葛子远 021-80220138 从业资格： F3062781



	化对棉花生长的影响。需求方面，当前终端需求较为低迷，内外销市场新增订单均显不足；江浙开机仍处于 7-8 成的高位，和往年相比差异不大；总体而言，需关注产区天气及宏观变化，耐心等待突破区间。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		投资咨询： Z0019020	投资咨询： Z0019020
橡胶	原料价格大幅走低，供给增长预期逐步兑现 政策驱动终端车市增长，但汽车消费进入传统淡季，轮胎企业高库存现状尚未缓解，产线开工积极性受此制约，而上周港口库存虽重回降库之势，去库速率及持续性仍有待验证，考虑当前国内及东南亚各产区物候条件均评估正常，增产季原料放量节奏有望提速，市场收胶价预计进一步下探，宽松基本面仍然利空胶价。 (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。