



兴业期货日度策略：2025.06.06

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：白银相对坚挺，氧化铝、尿素承压。

操作上：

1. 金银比修复支撑银价，沪银继续持有卖出 AG2508P8000 看跌期权头寸；
2. 产量释放担忧强化，氧化铝 AO2509 短空参与；
3. 供应过剩加剧，UR509 新空入场。

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	中美谈话再传积极信号，风险偏好继续回升 周四 A 股市场涨势延续，创业板继续领涨，沪深两市成交额提升至 1.32（前值 1.18）万亿元。从行业来看，TMT、金融板块领涨，农林牧渔、商贸零售行业领跌。股指期货随现货走强，IC、IM 近月合约基差逐步修复，但远月合约仍处于深度贴水状态。 本周以来 A 股市场持续走强，资金量能小幅提升，虽然海外宏观扰动频发，但国内市场依旧表现出稳定的经济和政策预期。昨晚中美元首通话再次传递积极信号，市场风险偏好或将继续回升，股指震荡上行趋势明确，但短期向上突破仍需资金面与政策面利好的进一步累积。 （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	买断式逆回购提前公告，短端预期好转 昨日期债表现分化，长端表现偏弱，短端偏强。宏观方面，昨日习近平同美国总统特朗普通电话。流动性方面，央行昨日收盘后提前公布今天将开展 10000 亿元买断式逆回购操作。央行对流动性呵护意图仍较为明确，对冲当月较大额度的买断式逆回购到期资金，资金面预计表现平稳。综合来看，宏观预期仍在反复，且不确定性延续，央行行为对债市影响更为显著，市场资金面预期偏乐观，但超预期力度有限，且长端低赔率格局未变，短端或受支撑更为直接。 （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 昨日美国初请失业金人数上升，美国就业市场逐步降温，叠加 6 月初公布的其他数据，下半年美国经济阶段性类滞涨的风险依然存在。中美元首通话，释放积极信号，中美或即将开展第三	黄金 震荡偏强 白银	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424



	轮谈判。大周期利好金价的因素仍待发酵，短期市场避险情绪主导金价波动，仍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期权为主。金银比偏高，对白银价格形成支撑，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。)	震荡偏强	投资咨询： Z0014895	投资咨询： Z0014895
有色金属 (铜)	政策扰动反复，铜价冲高回落 昨日铜价早盘震荡运行，收盘后外盘出现走强，但国内夜盘高开后回落。宏观方面，昨日习近平同美国总统特朗普通电话。美国方面，特朗普与马斯克之间争执升级，关注今日非农数据。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 库存仍在持续下滑。综合来看，近期宏观面仍是铜价主要影响因素，需求预期仍较为谨慎，铜价反弹动能仍有待确认。 (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)	复产预期强化，氧化铝价格承压 昨日氧化铝价格早盘大幅回落，夜盘震荡运行，沪铝早盘震荡走弱，夜盘小幅高开后横盘运行。宏观方面，昨日习近平同美国总统特朗普通电话。美国方面，特朗普与马斯克之间争执升级，关注今日非农数据。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。国内外矿石库存仍较为充裕，供给担忧有限。前期减产产能逐步复产，供给压力加大。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，但短期影响减弱，价格或继续贴近成本线运行。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，方向性驱动有限。 (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)	上下两难，震荡延续 供应方面，随着雨季扰动减弱，菲律宾镍矿供应逐步恢复，镍矿价格松动；镍铁高成本与弱需求交织，市场观望情绪较浓；中间品环节产能仍有扩张，供给尚未收紧；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，青山暂停在印尼的多条不锈钢产线；新能源市场竞争加剧，三元市场份额难有增长。 整体来看，上有需求疲软、矿端供应有望季节性恢复的压力，下有资源国政策扰动未止、印尼矿端放量不及预期的支撑，当前镍价再度陷入僵持，区间震荡格局暂难打破，关注矿端实际放量情况。策略上，卖出看涨期权继续持有。 (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	基本面供过于求较为明确，锂价延续弱势 新能源汽车下乡活动利好终端车市消费，但下游电芯库存去库偏缓，正极企业排产未见显著增量，需求兑现程度相对有限，而本周锂盐生产节奏再度回暖，矿石提锂产线生产积极、盐湖产能兑现季节性放量预期，冶炼厂累库压力并未减弱，基本面延续宽松格局，	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：



	锂价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	行业依旧以库存累积为主, 短期反弹高度受限 供应方面, 本周开炉总数较为稳定, 其中贵州、黑龙江等地部分硅炉开始停炉检修, 与西南硅厂进行错峰生产, 云南、四川地区金属硅炉则陆续开工, 部分企业开始执行丰水期电价。需求端看, 多晶硅丰水期有西南硅厂开始在进行设备运行调试阶段, 6月下旬将出硅, 短期会小幅刺激工业硅西南需求, 多晶硅行业对工业硅需求在 10-11 万吨之间。总体而言, 西南地区整体开炉速率较缓, 但下游需求更弱, 预计行业依旧以库存累积为主。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	宏观利好提振风险偏好, 黑色建材板块整体走强 1、螺纹钢: 昨日现货价格再度走弱, 上海、杭州、广州跌 10、30、10, 现货成交回落。宏观事件提振市场风险偏好。昨日央行预告周五将进行万亿买断式逆回购操作, 稳市场预期。中美元首通话, 释放贸易谈判积极信号。但经济面临的各种问题仍未得到化解。螺纹自身基本面变化也不大。淡季来临, 叠加端午假期影响, 本周钢联小样本螺纹供需双降, 去库放缓。焦煤供应宽松格局尚未发生实质性改变, 焦炭现货第三轮提降, 炼钢成本重心仍小幅下移。预计短期价格反弹并未转势, 仍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, 中美贸易谈判取得实质性进展。 2、热卷: 昨日现货价格再度下跌, 上海、乐从跌 20、30, 现货成交转冷。宏观变量影响显著放大, 昨天宏观利好提振市场风险偏好。国内央行预告万亿买断式逆回购, 有助于稳定市场预期; 中美元首通话, 释放积极信号, 中美贸易 6 月将进行第三轮谈判。但中美经济基本面问题仍未得到解决, 国内有效需求不足, 美国经济也边际走弱。热卷基本面变化有限。受端午假期影响, 本周钢联小样本热卷供增需减, 库存转增。焦煤供应宽松格局未变, 焦炭现货提起第三轮降价, 长流程炼钢成本继续下移。预计短期价格反弹并未转势, 激进者热卷 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, 中美贸易谈判取得实质性进展。 3、铁矿石: 进口矿静态供需结构较为健康。长流程钢厂即期利润尚可, 高炉铁水日产微降 0.11 万吨, 钢厂及港口进口矿库存合计下降约 134 万吨, 铁元素库存去化顺畅。叠加宏观利好消息提振市场风险偏好, 商品市场整体走强。不过国内经济基本面存在的问题仍未得到解决, 钢材供需结构边际转弱。进口矿供应将季节性增加的预期尚未被证伪。维持铁矿 9 月合约区间震荡, 1 月合约在供应增长预期压制下相对偏弱的判断。策略上, 谨慎者可继续持有铁矿 9-1 正套组合, 激进者 I2601 合约空单配合止损线持有。风险提示: 国内逆周期调节政策超预期加码, 中美贸易谈判	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



	取得实质性进展。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）			
煤焦	焦炭现货开启第三轮提降，矿山原煤库存继续增长 焦煤：蒙煤资源税及煤矿减产等不确定性事件仍然扰动焦煤供给，本周原煤日产虽小幅下降，但政策性减产尚未来临，且煤矿焦煤库存继续增长，上游库存压力持续创下历史峰值，而钢焦企业因淡季预期放缓生产节奏及原料备采，坑口竞拍价格再度走弱，基本面对剩格局并未改善，煤价反弹持续性或不佳，谨慎者期货前空可配合止盈线下调动态止盈。 焦炭：终端消费进入淡季，铁水日产延续季节性回落趋势，焦炭入炉刚需支撑不佳，且钢厂原料补库维持按需节奏，对上游压价情绪较强，河北及天津地区钢企开启焦炭第三轮 50-75 元/吨提降，现货市场仍然偏空，期价反弹幅度受限。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	焦煤 底部震荡 焦炭 底部震荡	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	反弹驱动不足，建材延续空头思路 1、纯碱：宏观利好提振市场风险偏好，商品整体回暖。但纯碱基本面变化不大。海化老线预计 8 号恢复正常，骏化设备问题，短期负荷降至 5 成，华昌装置近期准备恢复，昨日纯碱日产微降至 10.39 万吨。6 月纯碱产量易增难减，预计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。碱厂存量高库存仍难消化。短期情绪影响不改纯碱过剩格局，暂维持纯碱空头思路不变，前期推荐的纯碱 09 合约空单可耐心等待，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（1280-1290）逢反弹做空。 2、浮法玻璃：宏观利好提振市场风险偏好，商品整体回暖。但玻璃基本面变化不大。刚需预期偏悲观，投机需求持续性差。昨日四大主产地产销率均值降至 103%（-1%）。玻璃厂旺季去库不及预期，受端午假期影响本周累库，淡季存在进一步累库的风险。玻璃基本面实质性改善依赖稳地产政策加码，或者玻璃厂扩大冷修规模。若无以上两点，暂难判断玻璃价格转势。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，基于冷修预期，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 震荡偏空 玻璃 震荡偏空	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 供应方面，沙特正寻求在下月的 OPEC+会议上再次大幅提高产量，OPEC+已经接近于提前一年取消自愿减产的第二阶段；目前 OPEC+立场转向转向争夺市场份额。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，受地缘及宏观不定期扰动，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	存量装置陆续复产，PTA 供需格局依然偏弱 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%，此外预计 6 月国内部分 PTA 新产能将陆续释放，市场供应量增加。需求方面，聚酯下游工厂多以消耗前期备货为主，投机性需求大幅走弱。聚酯产品虽然跟随原料端涨价，但产销持续走弱，江浙涤丝上周平均产销仅在五成附近。低产销导致聚酯工权益库存再度回升。总体而言，受国内 PTA 产能不断投放、存量装置陆续复产影响，产能利用率回升引发供应压力增大。在终端需求改善有限、聚酯端按需采购的情况下，PTA 供需格局依然偏弱。 (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	产量小幅增长，烯烃开工回升 本周开工率上升 1%，产量增加至 198.6 万吨，下周更多检修装置恢复，产量预计重回 200 万吨以上。宁夏宝丰二期重启，山东恒通负荷提升，烯烃开工率上升 1.7%。本周烯烃需求回升是甲醇价格上涨的主要驱动，不过 6~7 月为淡季，需求反季节性改善的可能性较低。另外非伊装置负荷下降，三季度进口量进一步增长的预期明显降低。昨日晚间中美通话传递积极信号，商品普遍上涨，甲醇空单谨慎持有。 (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	下游开工率持续降低 5 月末部分检修装置重启，本周聚烯烃产量小幅增长，其中 PE 增加 1.4%，PP 增加 2.7%。下周产量预计进一步增长，但幅度较为有限。下游逐步进入淡季，开工率持续降低，其中 PE 下降 0.16%，仅包装膜开工率小幅上升，PP 下降 0.28%，除 BOPP 外其他均下降。另外 4 月塑料制品产量仅同比增加 3.8%，反映终端需求偏差。供应增长并且需求低迷，聚烯烃走势偏弱。 (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	短期无新增扰动下，郑棉仍维持窄幅震荡走势 供应方面，新疆主产区天气正常，棉苗长势较好强化新棉丰产预期；美国主要棉花种植带天气条件良好，充沛降雨有利于新作产量前景。需求方面，纺织行业消费淡季特征显现，企业新增订单表现不佳，夏季订单总体增量较为有限，订单多呈现短平快的特点，少有大单下达，部分企业根据自身订单减少班次，整体开机率缓慢下调。总体而言，近期郑棉维持区间震荡走势，方向性驱动不足。短期无新增扰动下，郑棉仍维持窄幅震荡走势。 (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
橡胶	轮胎产线开工回落，需求传导继续受阻 政策施力依然利好终端车市，但传统淡季制约消费，乘用车零售增长明显落后于厂商生产，且轮胎企业高库存现状暂未缓解，本周产线开工率再度走低，港口橡胶去库持续性将遭受考验，再考虑当前国内及东南亚主要生产国均处于季节性提产阶段，原料放量预	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：



期逐步兑现, 胶水及杯胶价格位于同期低位, 基本面定价仍然偏空, 胶价上行空间受限。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		Z0016224	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。