



兴业期货日度策略：2025.06.09

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：纯碱、氧化铝及橡胶延续空头思路。

操作上：

1. 供给宽松，纯碱 SA509 前空持有；
2. 产量增长预期较强，氧化铝 AO2509 空头继续持有；
3. 基本面供增需减，橡胶 RU2509C13500 卖出看涨期权头寸继续持有。

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	配置价值持续提升 上周 A 股市场偏强运行,周五沪深两市成交额小幅回落至 1.18 (前值 1.32) 万亿元。从行业来看,上周通信、有色金属板块领涨,家电、汽车行业跌幅居前。股指期货随现货走强,IC、IM 基差较前一周略有走阔,远月合约维持深度贴水状态。 6 月 A 股开局向好,科技股回暖带动市场情绪转暖,资金量能小幅提振。海外宏观扰动降低全球经济增长预期,但在政策托底、流动性改善下,中国资产配置价值得到外资机构的关注。股指震荡上行趋势明确,短期向上突破仍需市场量能进一步回升,长期投资机会显著,建议逢低布局 IF、IM 远月合约。 (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: 房紫薇 021-80220135 从业资格: F03121473
国债	流动性呵护意图明确,债市预期略有好转 上周五期债走势偏强,全线收涨。宏观方面,在中美通话后,中美经贸磋商将于今日在伦敦举行,关注实际进展。流动性方面,央行呵护意图仍较为明确,买断式逆回购操作的提前公布提振市场信心,市场对央行后续操作仍保持一定乐观预期。资金成本仍维持在较低水平,资金面平稳充裕。综合来看,宏观面仍具有较大不确定性,因此债市难以形成趋势性行情。短期内资金面仍是主要影响因素,关注央行行为及流动性表现。 (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	中美第二轮谈判启动,黄金价格震荡蓄势 周末美国与多国关税谈判释放的信号偏积极,其中中美今天将于伦敦启动第二轮贸易谈判,对等关税暂缓期即将结束,美国与其他各国关税谈判进展或将加快。美国非农数据超预期,美联储仍不具备降息条件。不过考虑到美国减税法案已进入参议院投	黄金 震荡 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:



	票环节，美国财政赤字易增难减，且下半年美国经济阶段性类滞涨的风险依然存在。大周期依旧利好金价。预计短期金价走势偏震荡，中长期金价中枢仍将上移。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，白银估值偏低，若金价保持强势，白银向上修复估值的概率提高。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)	宏观不确定性延续，铜价维持区间内运行 上周铜价冲高回落，仍在区间内震荡运行。宏观方面，在中美通话后，中美经贸磋商将于今日在伦敦举行，关注实际进展。美国方面，内部政策意见仍具有较大分歧，高不确定性延续。非农数据表现好于预期。供给方面，矿端紧张格局仍未出现转变面，长单冶炼加工费或出现负值，将进一步加剧国内冶炼企业亏损情况。需求方面，受宏观不确定性的影响叠加国内消费淡季，整体偏谨慎。库存方面，LME 库存仍持续向下，COMEX 与上期所库存抬升。综合来看，在宏观高度不确定性，铜价表现预计仍将维持谨慎，延续震荡格局。 (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：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属 (铝及氧化铝)	产量增长预期抬升，氧化铝价格偏弱 上周氧化铝价格先上后下，沪铝仍在区间内窄幅震荡。宏观方面，在中美通话后，中美经贸磋商将于今日在伦敦举行，关注实际进展。美国方面，内部政策意见仍具有较大分歧，高不确定性延续。非农数据表现好于预期。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，复产预期加剧供给压力，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)	供需疲软延续，关注矿端变化 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，过剩格局延续。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，镍基本面变化有限，需求疲软、供给过剩，库存高位震荡，弱现实依旧明确。而近期印尼矿业部长表示政府将管理镍矿石的供需以支撑价格，资源国政策扰动预期对镍产业链下方仍有支撑。上有过剩压力，下有成本支撑，镍价区间震荡格局暂难打破，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	需求增量受限，冶炼厂去库压力不减 政策驱动之下新能源汽车产销增速表现积极，但需求传导效率逐级递减，电芯库存去库偏缓，正极企业排产亦未超预期，对锂盐采购备货难有增量，而上周矿石提锂产线开工积极性回升，盐湖产能季节性放量预期兑现，供给端边际提产，冶炼厂累库压力增强，基本面维持宽松格局，锂价低位区间弱势震荡。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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	库存持续累积，硅价反弹高度受限 供应方面，本周开炉总数继续增长，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。需求方面，华北有机硅企业开始停车常规检修，对工业硅需求可能继续下行；多晶硅丰水期有西南硅厂开始在进行设备运行调试阶段。总体而言，工业硅供应端开炉数继续增加，而下游需求带动不足，行业库存继续累计，硅价反弹高度可能受限。 (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	宏观情绪扰动，黑色短期震荡 1、螺纹：周末现货价格疲软，上海稳、杭州跌10，现货成交一般偏弱。周五至周末中美关税谈判信号偏积极，今天中美将在伦敦启动第二轮谈判，如果结果积极，有利于提振市场风险偏好，前期跌幅较大且贴水较深的品种或反应敏感。但经济总需求相对不足问题仍未得到解决。建筑钢材需求已进入传统淡季，去库速度已放缓，周一钢银全国城市建筑钢材去库1.98%。现阶段盘面贴水较深，后续现货补跌向期货靠拢的概率相对更高。预计短期螺纹期价走势偏震荡，后期仍将维持弱势。策略上继续持有卖出虚值看涨期权，RB2510C3250。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：周末现货价格疲软，乐从稳，现货成交一般偏弱。周五至周末中美关税谈判释放积极信号，第二轮谈判将于今天在伦敦启动，如果结果积极，将有利于提振市场风险偏好。但中美两国经济基本面边际趋弱的方向未变，其中我国总需求相对不足、物价走低的问题依然突出。板材需求偏韧性，但建筑钢材需求进入传统淡季。长流程钢厂盈利尚可，减产积极性有限，铁水日产下降速度偏慢。微观方面，现阶段阶段热卷盘面贴水幅度也较深，叠加焦煤价格暂稳，短期制约盘面续跌空间。预计短期热卷期价走势偏震荡，我们前期推荐的热卷10合约空单继续轻仓持有，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。 3、进口矿静态供需结构较为健康。长流程钢厂即期利润尚可，减产积极性有限，上周高炉铁水日产仅微降0.11万吨。高铁水支持高日耗，并带动进口矿、以及铁元素库存顺利去化。今天中美两国代表将于伦敦启动第二轮贸易谈判，如果结果较好，将有利于	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



	提振市场风险偏好。不过国内经济总需求不足问题依然存在，钢材需求或将趋于回落，进口矿供应也将季节性增加，铁矿基本面预期边际走弱。暂维持铁矿 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	现货成交疲软，焦煤供给依然过剩 焦煤：蒙古煤炭出口资源税及减产传闻扰动供给，产地部分煤矿因井下工作面切换等原因存在减产情况，但政策性限产并未出现，而钢焦企业因需求淡季预期减缓原料采购，坑口贸易依然疲软，竞拍流拍率处于高位，矿山库存持续创下新高，焦煤供给过剩格局并未得到实质性缓解，煤价反弹持续性或不佳，谨慎者期货前空可配合止损线下调动态止盈。 焦炭：传统消费淡季来临，高炉开工积极性走弱，焦炭入炉刚需支撑不佳，且下游原料维持低库存运转，采购需求同步下滑，北方钢厂推动焦炭第三轮 50-75 元/吨提降，现货市场仍处下行区间，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 震荡偏弱 焦炭 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
纯碱/ 玻璃	反弹驱动不足，建材延续空头思路 1、纯碱：中美两国第二轮贸易谈判将于今天启动，其结果将扰动市场情绪。纯碱基本面变化有限。周五纯碱日产小幅升至 10.46 万吨。考虑检修减少以及新装置提产，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，周度需求维持 69-70 万吨的水平。供给相对需求宽松，碱厂存量高库存仍难消化。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（1280-1290）逢反弹做空。 2、浮法玻璃：中美两国第二轮贸易谈判将于今天启动，其结果将扰动市场情绪。但玻璃基本面变化有限。梅雨季节开始，下游进入传统淡季，地产竣工周期下行趋势未变，刚需预期偏悲观。今年投机需求持续性较差，周末四大主地产销率均值为 111.25%/92.75%。玻璃厂存量库存偏高，且淡季面临进一步累库的风险。若无增量稳地产政策，或玻璃厂进一步扩大冷修规模，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，基于行业亏损倒逼企业冷修的预期，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	反弹空间有限，继续保持高波动特征 宏观方面，美国非农数据超预期，宏观推动风险偏好回升。地缘方面，周五俄罗斯向乌克兰全境发动了袭击，地缘扰动仍持续。供应方面，美国石油钻机数暴跌，减少 19 台，石油钻井数从 489 的高位连续下降 10%。需求方面，在传统消费旺季，EIA 周度报告显示美国汽柴油消费远低于往年同期表现，不及市场预期。总体而言，在宏观地缘等因素推动下油价冲击上档阻力区域，但在 OPEC+增产、全球需求疲软大背景下，油价反弹空间有限，继续保持高波动特征。 (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	供应宽松，甲醇反弹高度受限 伊朗 ZPC 重启一条线，Kimiya 负荷提升，海外甲醇装置开工率提升 2%至 66.86%。上周北方港 Q5500 动力煤价格维持在 618 元/吨，港口库存略微下降。今年夏天预计不会出现极端高温天气，电煤消费增幅有限，难以带动动力煤价格走高。受烯烃装置需求回升和中美开展和谈等利好影响，甲醇期货价格反弹。考虑到当前产量和到港量都重回高位，而传统需求进入淡季，甲醇进一步上涨空间有限。 (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
聚烯烃	下游表现偏差，关注做多 L-PP 价差机会 上周聚烯烃产量小幅增长，其中 PE 增加 1.4%，PP 增加 2.7%。本周多套检修装置计划重启，产量预计进一步增长。下游陆续进入淡季，开工率持续降低，最快 8 月份才会开始回升。今年下游各行业表现普遍不如去年，以 BOPP 为例，相比去年同期，开工率低 5%，而成品库存多出一天。6~7 月新产能集中投放，聚烯烃面临较大下行压力，另外 L-PP 价差有望持续走扩，建议重点关注。 (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	宜耐心持有头寸，等待区间突破 供应方面，新疆主产区天气正常，棉苗长势较好；由于距离收获期仍有较长时间，使得天气炒作存在一定空间。下游需求方面，受关税风险影响减弱，目前商业库存去库较快，出口韧性较强；周内后期主力合约均呈止跌反弹态势。总体而言，宜耐心持有头寸，等待区间突破。 (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	基本面供需增减，胶价走势易跌难涨 乘用车产销增速出现劈叉，终端消费进入传统淡季，零售增长落后于厂商生产，且轮胎产线开工率走低，高库存现状暂未缓解，企业出库不畅压低需求预期，而上游国内及东南亚产区开割进展较为顺利，季节性提产放量促使原料价格不断走低，国内港口去库持续性遭受考验，基本面维持供需增减预期，短期胶价走势难有趋势性反弹。 (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



免责条款

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。