



兴业期货日度策略：2025.06.11

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：苯乙烯支撑走强，PTA 及碳酸锂基本面驱动仍向下。

操作上：

1. 成本抬升叠加供应偏紧，苯乙烯 EB2508 新多入场；
2. 供应端增量预期明确，PTA2509 前空持有；
3. 供给宽松格局相对明确，碳酸锂 LC2509-C-60000 持有卖出看涨期权头寸。

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	期指接近上方阻力位，突破仍需利好进一步累积 周二 A 股市场小幅调整，科技板块集体回落，沪深两市成交额继续回升至 1.45（前值 1.31）万亿元。从行业来看，银行、医药板块偏强，国防军工、计算机、综合金融行业领跌。股指期货随现货回调，IF、IH 基差略有走弱，IM 持仓量回升，深度贴水稳步修复中。 随着五月以来的震荡爬升，当前各指数已接近震荡区间上沿，继续向上突破需政策面、资金面利好的进一步累积，短期上行动能略有减弱，但股指中长期向上趋势不改，建议逢低布局 IF、IM，近期持续关注中美二轮贸易谈判对市场风险偏好的影响。 （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	资金面延续宽松，谨慎情绪仍存 昨日债市震荡运行，长端与超长端仍表现偏强。宏观方面，美商务部长称中美经贸磋商会议“进展顺利”，而国内暂未有增量信息，宏观情绪仍相谨慎。流动性方面，央行在公开市场净回笼，资金成本延续宽松，DR001 在 1.4% 以下进一步下行。综合来看，海内外宏观及国内政策节奏均有一定不确定性，债市预计难以形成趋势性行情。短期内资金面以及短期宏观事件变动仍是主要驱动。在流动性宽松环境下，债市存一定支撑，但向上动能仍谨慎。 （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	中美谈判或取得阶段性成果，金价震荡偏强 中美第二轮贸易谈判结束，可能达成有限/阶段性成果。美国就业数据偏韧性，经济衰退风险降低，但再通胀风险依然存在，今晚公布的 CPI 数据较为关键。大周期仍利好金价。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。金银比已	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：



	快速收敛至 87 附近，白银新高后，重新跟随金价波动。白银 08 合约多单继续持有，谨慎者仍建议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)	宏观预期反复，铜价波动抬升 昨日沪铜偏强震荡，价格重心继续往上，但夜盘高开后走低。宏观方面，美商务部长称中美经贸磋商会议“进展顺利”，而国内暂未有增量信息，美元指数重回 99 上方。供给方面，矿端紧张格局仍未出现转变面，国内冶炼企业亏损压力进一步加剧。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 库存持续走低。综合来看，宏观面仍具有较高的不确定性，短期市场情绪及资金或放大价格波动。 (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，氧化铝继续向成本运行 昨日氧化铝价格继续维持低位运行，沪铝延续震荡，铸造铝合金上市首日早盘高开，随后横盘震荡，整体表现清淡。宏观方面，美商务部长称中美经贸磋商会议“进展顺利”，而国内暂未有增量信息，美元指数重回 99 上方。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)	不锈钢需求疲软，镍价承压运行 资源端，菲律宾镍矿供应逐步恢复，但政策扰动隐忧仍存，价格仍有支撑；镍铁产能充裕、供应宽松，但下游不锈钢厂陆续减产，市场成交不足；中间品项目成本占优，产能产量延续增长，而新能源对镍需求受限于三元电池市场份额的走弱，中间品持续流向精炼镍的生产；中国头部企业精炼镍开工率维持高位，过剩格局延续。 不锈钢减产消息频出，需求疲软带动镍价进一步走弱。展望后续，淡季需求难有利好，精炼镍库存高位震荡，镍基本面过剩压力或随菲律宾矿端季节性放量增加。但菲律宾镍矿出口禁令隐忧仍存，印尼通过管理镍矿石供需支撑镍价的意向明确，下方成本支撑较难突破，策略上暂不宜追空，前期卖看涨期权继续持有。 (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，锂价低位震荡 政策层面继续推动新能源汽车消费，但中间环节电芯库存积累，正极材料产线开工亦未见明显增量，需求传导效率逐级递减，而锂盐生产呈现复苏态势，矿石提锂产线开工提升较为积极，盐湖产能则维持季节性放量预期，冶炼厂库存持续增加，上游去库不畅	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：



	印证基本面宽松格局，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。)		Z0016224	Z0016224
硅能源	宏观面情绪好转，前期利空逐步消化 供应方面，上周工业硅开炉总数继续增长，云南、四川地区的硅炉陆续开工，后期仍有一定增长预期。下游需求方面，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；多晶硅支撑暂不明显。整体需求端表现相对疲软。利多驱动不足。但是技术面，7月合约暂未有效向下突破7000元整数关口，并连续多日反弹，呈现一定超跌修复特征。整体而言，宏观面情绪有所好转，前期诸多利空也在逐步消化，当前价格水平出现深跌概率不高，建议介入卖出看跌期权。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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	市场等待谈判进展，黑色金属板块震荡运行 1、螺纹：昨日现货价格窄幅震荡，上海、杭州持稳，小样本建筑钢材现货成交量降至9.98万吨，5月下旬后现货成交重心环比略有上移。中美第二轮贸易谈判尚在进行中，暂无明确消息，市场情绪偏谨慎。建筑钢材基本面相对明牌，终端需求季节性回落，供给受长流程钢厂盈利引导，暂无大幅减产的计划，去库放缓但尚未累库。盘面焦煤价格反弹修复贴水，成本下移的压力暂时缓和。叠加盘面螺纹贴水现货幅度较深，短期制约向下空间。短期螺纹期货价格走势偏震荡，等待基本面矛盾积累或谈判最新进展。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：昨日现货价格小幅松动，上海、乐从跌20、10，现货成交一般。中美第二轮贸易谈判尚在进行中，暂无明确消息，市场情绪偏谨慎。板材需求偏韧性，建筑钢材需求已进入传统淡季，去库放缓，但尚未累库，供需矛盾暂未积累。而铁水日产高位下降缓慢，给与原料端一定支撑。盘面焦煤价格反弹修复贴水，暂时缓和了炼钢成本下移的压力。再加上盘面热卷贴水幅度较深，短期制约向下空间。预计短期热卷期货价格走势偏震荡，等待基本面矛盾积累或者谈判最新进展。我们前期推荐的热卷10合约空单，配合平仓线（入场成本）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：中美第二轮贸易谈判尚在进行中，暂无明确消息，市场情绪偏谨慎。铁矿石静态供需矛盾积累幅度有限。边际上，钢材消费将季节性趋弱，国内铁水日产已见顶后续易减难增，而进口矿供应环比增长预期较强，主要受澳洲矿山财年未发运冲量以及淡水河谷发运上升的影响。预计6月份铁矿供需结构将由相对偏紧转向平衡略偏宽松。考虑到铁矿在黑链中估值相对偏高，且全球矿山产能扩张，我们认为铁矿中长期补跌的概率难以忽视。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耐心持有。风险提示：国内逆周期调节政策超预期	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



	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	下游采购意愿不足，煤焦供给延续宽松局面 焦煤：山西部分矿山因井下原因出现停减产情况，原煤生产延续边际收紧态势，但焦煤供给过剩格局依然明确，钢焦企业受制于需求淡季，放缓产线开工及原料补库，煤矿焦煤库存处于历史高位，坑口竞拍氛围并未好转，煤价上行驱动不强，关注矿端是否出现政策性限产措施。 焦炭：环保督察入驻使得焦炉生产存在限产可能，但终端钢材消费进入传统淡季，需求兑现预期降低，钢厂延续原料备货低库存周转策略，下游及贸易环节采购积极性同步走弱，焦化厂出货压力仍存，需求回落速率高于供给下滑。 （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	供应宽松，建材延续空头思路 1、纯碱：昨日纯碱日产维持在 10.72 万吨，海化老线点火推迟至今天，兴华月底计划检修，但具体时间未定，其他装置平稳。需求暂无亮点，下游按需采购。纯碱供给相对需求偏宽松的格局未变，碱厂存量高库存仍难消化。纯碱价格缺乏反弹驱动，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，提前锁定部分盈利；新单可依托氨碱现金成本（1280-1290）逢反弹做空。 2、浮法玻璃：基本面变化有限。需求季节性，叠加国内地产竣工周期下行，刚需预期偏悲观。今年投机需求持续性较差，昨日四大主地产销率均值为 98%（+1.25%）。供应平稳，周产基本保持 110 万吨水平。玻璃厂存量库存偏高，且淡季存在进一步累库的风险。若无增量稳地产政策，或者玻璃厂进一步扩大冷修规模，玻璃价格暂不具备见底反转的条件。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，耐心轻仓持有买玻璃 01-卖纯碱 01 套利（最新价差-135，-5），或者玻璃 9-1 反套策略（最新价差-59，0）。 （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	油价反弹进入上档阻力区域，耐心等待靴子落地 目前原油短期上涨的主要因素，一是市场对贸易谈判方面有积极进展报有较高期待，总体市场情绪和预期偏利多；二是 5 月 OPEC 原油产量较 4 月增加 15 万桶/日，低于此前其计划中的产量回归速度，而在此前 4 月份欧佩克+也只是小幅增产，低于其增产目标。但是消费端看，国内 5 月原油进口量较上个月环比回落 146 万吨，此外其他主要新兴经济体的石油消费表现也不佳，全球原油库存水平去化困难，限制原油进一步反弹的空间。总体上油价目前是反弹进入到上档阻力区域，耐心等待靴子落地，暂不宜追多。 （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	供应端增量预期明确，价格继续偏弱震荡 供应方面，华东一套 150 万吨 PTA 装置周末停车，预计检修 7-10 天。一套 120 万吨 PTA 装置 4 月底重启，10 日停车检修。产能利用率较上一工作日下降到 83.0%。社会库存在 351.58 万吨，较上一统计周期减少 10.99 万吨。需求方面，国内聚酯样本企业综合产销率 66.68%，终端订单情况一般。总体而言，PTA 新投装置投产并逐步提升负荷，供应端增量预期明确；市场缺乏持续性上行驱动，价格继续偏弱震荡。 (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 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	现货成交显著改善 本周西北样本生产企业签单量为 10.6 (+4.5) 万吨，达到年内新高，烯烃装置加大外采力度，现货成交明显改善。周二甲醇期货价格进一步反弹，09 合约盘中一度突破 2300 元/吨，不过临近收盘再度回落。太仓现货报价上涨 40 元/吨，而内地涨幅多不足 20 元/吨，另外下游甲醛和聚烯烃价格下跌。当前终端需求进入淡季，除非供应出现明显减少，否则甲醇价格难以大幅上涨。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	上涨	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	检修装置陆续重启 本周检修装置减少，PE 开工率上升至 80%，PP 开工率上升至 79%。6 月下旬更多检修装置即将重启，PE 开工率将提升至中等水平，而 PP 开工率重回高位，7 月 PP 供应压力增长。当前两油库存维持在 85 万吨左右，社会库存自 4 月以来一直维持稳定，下游原料库存普遍下降。如果下旬产量回升后，上中游库存开始积累，则显示供应过剩，聚烯烃价格将进一步下跌。 (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	棉价走势仍待中美经贸谈判推进情况牵引 供应方面，截至 6 月初新棉长势良好，新疆棉区普遍处于蕾期，内地棉区多处于第五真叶阶段，植棉面积维持萎缩态势。进口方面，滑准税配额发放进入时间窗口期，目前尚无确切消息，整体供应压力不大。需求方面，下游棉纺织品出口数据向好，但国内传统纺织淡季市场产销放缓。库存方面，5 月底全国棉花商业库存较上月继续下降。总体而言，短期基本面方向性驱动不足，棉价走势仍待中美经贸谈判推进情况牵引。 (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	需求预期不佳，而上游原料季节性放量 港口维持小幅去库之势，但降库幅度及持续性均有待验证，需求传导效率并不积极，终端消费面临淡季，轮胎企业产成品库存积压不断制约产线开工，而上游割胶推进顺利，现阶段增产季各产区物候条件明显优于往年同期，天然橡胶基本面维持供增需减，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。