



兴业期货日度策略：2025.06.16

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：原油、甲醇偏多，碳酸锂续跌。

操作上：

1. 地缘扰动持续，原油 SC2508-C-520 买入看涨期权持有；
2. 伊朗甲醇供应中断，MA509 新多入场；
3. 基本面供过于求，碳酸锂 LC2509-C-60000 卖出看涨期权头寸持有。

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	地缘冲突带动风险偏好回落 上周五 A 股小幅回调，沪深两市成交额进一步提升至 1.50 (前值 1.30) 万亿元左右。从行业来看，石油化工、国防军工板块领涨，金融、传媒行业跌幅居前。股指期货随现货走弱，期货跌幅小于现货，IC、IM 各合约基差继续收敛。 近期地缘政治冲突升级带动市场风险偏好回落，全球股市普遍下跌。但随着资金量能逐步回升，经济基本面情况逐渐改善，以及现有及潜在政策支持，A 股长期向上趋势依旧明确，市场下行风险相对可控，短期事件引发的下跌或为投资者提供布局多单的机会。 (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	支撑加强，但上行空间或有限 上周期债小幅走高，超长端仍表现更为强势。宏观方面，中美谈判未有超预期进展，海外扰动事件不断，国内经济数据喜忧参半，金融数据表现一般。流动性方面，央行再次提前预告 4000 亿买断式逆回购，央行对流动性呵护意图仍较为明确，资金成本维持较低水平。综合来看，宏观不确定性延续，债市预计仍难以形成趋势性行情。当前资金面以及短期宏观事件变动仍是主要驱动。在流动性预期相对乐观下，债市存一定支撑，但近期股债均表现偏强，叠加债市赔率仍不佳，上行空间或受限。 (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	地缘风险扰动，贵金属价格震荡偏强 美国关税政策依然具有较高不确定性。伊以冲突爆发后，周末以色列首次攻击伊朗炼油设施，随后双方既无明确缓和信号，也无进一步升级迹象，地缘扰动短期难以消除。短期避险情绪，	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



	叠加美元、债务等大周期因素仍利好金价，维持金价中长期中枢上移的判断。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。近期金银比再度走扩，白银整体将跟随黄金波动，但仍易受到中美经济边际趋弱的拖累。激进者白银 08 合约多单继续轻仓持有，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。)	震荡偏强	投资咨询： Z0014895	投资咨询： Z0014895
有色金属 (铜)	市场风险偏好走低，铜价区间内运行 上周铜价先上后下，仍在区间内震荡运行。宏观方面，中美谈判未有超预期进展，国内经济数据喜忧参半，金融数据表现一般。海外扰动事件不断，地缘政治扰动下市场风险偏好走低。供给方面，矿端紧张格局仍未出现转变，国内冶炼企业亏损压力进一步加剧。叠加 COMEX-LME 套利行为下，供给紧张担忧有所加剧。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。综合来看，供给紧张确定性较高，但宏观预期仍有较大反复空间，现实需求表现较为谨慎，价格短期仍受到市场情绪及资金影响。 (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)	供给增长，现货走弱，氧化铝继续承压 上周氧化铝价格继续承压运行，沪铝延续偏强走势。宏观方面，中美谈判未有超预期进展，国内经济数据喜忧参半，金融数据表现一般。海外扰动事件不断，地缘政治扰动下市场风险偏好走低。氧化铝方面，几内亚矿石事件暂时未有进展，但扰动短期内难以结束，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，开工率持续抬升，产量增长，供给压力加大。沪铝供给约束明确，虽然需求仍有不确定性，但当前库存处较低水平，且市场废铝供给进一步紧张，加剧市场对原铝供给担忧。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，且库存偏低，下方存支撑较强，但近期走势偏强，而现货贴水加深，需求仍表现不佳，续涨动能或减弱。 (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)	避险情绪提升，镍价向下突破动能不足 资源端，菲律宾镍矿供应逐步恢复，但印尼 RKAB 放量缓慢，镍矿价格依旧坚挺；镍铁供应宽松，而下游不锈钢厂亏损减产，价格承压；中间品项目成本占优，产能产量延续增长，但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，精炼镍过剩格局延续。 近期菲律宾取消前期的镍矿出口禁令条款，短期提振做空情绪。但一方面菲矿出口禁令难以推行前期已有预期，实际影响有限；另一方面印尼加强镍矿管理意向明确，矿端价格依旧坚挺，下方支撑仍存。在地缘政治冲突扰动下，市场避险情绪较高，镍价缺乏继续向下突破的动能，预计延续区间运行，卖出期权策略继续持有。 (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	基本面延续供过于求，锂价持续承压 碳酸锂周度产量再度提升，矿石提锂产线复产积极，盐湖产能维持季节性放量节奏，而终端新能源车产销增速虽表现尚佳，中间环节电芯产量则有回落，正极企业排产亦未见显著增量，需求传导效率逐级递减，冶炼厂去库压力增强，基本面供过于求局面较为确定，锂价走势再度承压。 (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	当前价格水平出现深跌概率不高 供应方面，本周开炉总数有所增加，主要体现在西南地区，西北地区由于未来可能存在的电价优惠政策推动，亦有个别工业硅炉恢复生产。需求方面，多晶硅在产企业基本全部处于降负荷运作状态，下游企业开工率有所下降，自身库存消化缓慢，受高库存压力影响价格仍将处于弱势。成本方面，预计7月份各地电价成本将会有进一步的下降可能。总体而言，西南地区整体开炉速率较缓，技术面看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	宏观情绪扰动，黑色金属板块短期震荡运行 1、螺纹：周末现货价格弱稳，成交一般偏弱。国内经济总需求不足问题依然未得到解决。建筑钢材需求季节性趋弱特征显现，电炉减产，上周螺纹钢供需双降，去库速度进一步放缓，库存拐点尚未到来。焦煤供给宽松，铁矿基本面也出现边际转弱的迹象，但国内高铁水日产、国际油价大幅上涨、以及美元指数新低，短期减缓炉料估值下修的速度。预计螺纹价格短期偏震荡，现货压力大于期货，中长期期现价重心仍将下移。策略上继续持有卖出虚值看涨期权，RB2510C3250，新单暂时观望，观察20日均线附近的压力。风险提示：国内逆周期调节政策超预期加码，中东局势升级。 2、热卷：周末现货价格弱稳，现货成交一般偏弱。板材低价出口支撑直接出口需求韧性，间接出口需求仍将受美国关税政策拖累，国内多地“以旧换新”补贴暂停，表需或已见顶。高炉铁水日产下降缓慢，供给缺乏有效约束。虽然焦煤供给依旧宽松，铁矿供需结构由紧转松，但国内高铁水日产、国际油价大幅上涨、以及美元指数新低，导致炉料价格短期下修的动力减弱。预计热卷价格短期偏震荡，中长期价格重心仍将下移。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，中东局势升级。 3、铁矿：受季节性规律影响，进口矿供需结构边际上已由紧转松，进口矿库存拐点已出现，上周钢联样本进口矿显性库存合计增加超200万吨。不过钢材矛盾尚未积累，钢厂盈利引导下，国内高炉铁水日产下降缓慢。若铁水日产维持240万吨以上高位，进口矿供需矛盾也难以大幅积累。再加上国际油价大幅上涨，以及美元指数新低，短期铁矿估值下修驱动暂时有限。策略上，I2601合约空单配合止损线轻仓持有。风险提示：国内逆周期调	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



	节政策超预期加码，中东局势升级。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）			
煤焦	煤矿累库压力不减，关注主动减产预期 焦煤：安全生产月等因素造成原煤日产有所下降，但矿端去库并不顺畅，上游焦煤库存持续处于绝对高位，而传统淡季背景之下钢厂及焦化厂减缓生产节奏、降低原料采购，焦煤中长期过剩局面难改，近期需关注煤矿主动减产带来的短期供给收紧，谨慎者焦煤前空可上调止盈择机止盈。 焦炭：环保督察组进驻产区，叠加焦化企业经营状况不佳，焦炉开工率受此影响边际回落，而下游高炉生产同步季节性走低，钢厂原料备货延续低库存策略，焦炭基本面供需双弱，现货市场仍有续降预期。 （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，建材维持空头思路不变 1、纯碱：周五海化老线、红四方、徐州丰成、唐山三友、连云港德邦不同程度提产，天津碱厂设备故障，降负至6成，预计持续1-2周，周五纯碱日产升至10.81万吨（+0.18万吨）。需求暂无亮点，浮法玻璃景气度低，光伏玻璃再现堵窑口情况。纯碱产能过剩、供给宽松、碱厂存量高库存较难消化的格局明确，延续空头思路。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；新单逢反弹试空。 2、浮法玻璃：需求淡季、国内地产竣工周期下行、叠加投机需求持续性差，玻璃需求预期偏弱。周末四大主产地产销率再度跌至100%以下。而玻璃厂生产特性决定了，若无进一步扩大冷修，浮法玻璃供给相对平稳。玻璃厂存量偏高，难以消化，淡季也存在再度被动累库的风险。总体看，玻璃价格暂不具备见底反转的条件，维持空头思路。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，基于行业亏损倒逼玻璃厂冷修的预期，耐心轻仓持有买玻璃01-卖纯碱01套利（最新价差-109，+14），或者玻璃9-1反套策略（最新价差-59，-1）。 （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	市场波动放大，建议持有买入看涨期权策略 伊以局势持续升级，自以色列发动针对伊朗核资源的打击行动后，伊朗导弹无人机还击；随后以色列继续加大对伊朗打击力度，开始袭击伊朗石油设施；伊朗、也门均继续加大对以色列的打击力度。随着伊朗石油设施遭到打击，原油市场潜在失去伊朗150万桶/日供应的风险，原油市场失控概率正在逐渐增加。总体而言，原油市场接下来大概率将继续给予更高的地缘溢价，市场波动放大，建议持有买入看涨期权策略。 （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



聚酯	油价大幅走强，聚酯价格偏强运行 供应方面，PTA 产能利用率 83.0%，供应端持续增量。需求方面，终端进入产销淡季，供需端预期偏弱，需求端支撑不足。成本方面，以色列对伊朗核设施实施军事打击，导致市场对潜在供应风险的担忧骤然增强，国际油价大幅上涨。总体而言，由于地缘政治因素影响油价大幅走强，PTA 价格偏强运行。 (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
甲醇	伊朗供应中断，8 月起进口量或显著减少 周末期间伊朗南帕尔斯气田遭到袭击，据第三方机构调研，多套甲醇装置已经停车。伊朗甲醇装置多分布在油田、气田与核设施附近，在本次袭击中直接受到影响，另外霍尔木兹海峡一旦被封锁，伊朗和阿联酋的甲醇出口也将中断。如果此种情况持续超过数周，将导致 8 月起我国来自中东的进口量显著减少，直接利好远月合约，而短期到港量依然较多，7 月进口量预计保持在 130 万吨以上。因此建议关注 8-9 反套与买入 08 深度虚值看涨策略。 (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	聚烯烃期货小幅反弹，基差走弱至年内最低 伊朗与以色列冲突升级，原油与甲醇均大幅上行。上周五聚烯烃期货价格上涨 150 元/吨，不过现货报价仅上调 50 元/吨，基差收窄至年内最低。当前聚烯烃上涨主要基于原油和甲醇供应减少预期，周末期间以伊冲突升级，事件影响或持续数周，聚烯烃价格也将被动跟涨。不过国内聚烯烃供应依然过剩，限制了上行高度。本周三 07 期权即将到期，关注卖出浅虚值看跌或者买入浅虚值看涨的交易机会。 (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
棉花	短期基本面暂未出现方向性利空驱动 国内方面，随着气温不断升高，棉花生长进程加快，全疆棉花进入集中现蕾阶段；本年度末供应偏紧预期持续对盘面有所支撑，现货基差亦继续走强；国外方面，全球供需虽然下调，但整体仍维持宽松预期，新的方向性指引尚未明确，需关注天气变化对新棉产量预期判断。需求方面，根据 5 月 BCO 对纺企生产情况的调研，企业 5 月整体开机率小幅回升，用棉量整体增加，大多数企业订单增加，下游稳中向好，整体保持韧性。总体而言，短期基本面暂未出现方向性利空驱动，建议维持此前的多配策略。此外需等待经贸谈判情况明确。 (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	原料供应季节性增长，需求兑现表现不佳 轮胎产线开工率边际回升，但企业产成品库存继续积累，需求传导效率并不理想，而国内及东南亚割胶作业推进顺利，今年 1 号台风影响有限，各产区物候条件均优于往年同期，原料维持季节性放量预期，天然橡胶基本面延续供增需减，胶价上方空间受限，本周需关注海外宏观事件对合成橡胶走势的影响。	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



(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
---------------------------	--	--	--

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。