



兴业期货日度策略：2025.06.18

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：原油、甲醇及白银宜持多头思路。

操作上：

- 1. 地缘扰动持续，原油 SC2508-C-520 买入看涨期权持有；
- 2. 伊以冲突升级，甲醇 MA509 前多持有；
- 3. 中东局势紧张，金银比仍处高位，白银 AG2508 前多持有。

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	陆家嘴论坛开幕提振政策预期 周二 A 股窄幅震荡，沪深两市成交额维持在 1.24（前值 1.24）万亿元左右。从行业来看，金融、煤炭等红利板块收涨，医药、传媒行业跌幅居前。股指期货随现货窄幅整理，IH、IM 收涨，IF、IC 收跌，各期指基差进一步走强，IC、IM 当月合约基差基本收敛。 海外地缘政治扰动尚未平息，但 A 股已反弹企稳，展现出韧性，但当前基本面暂无新增利好，市场仍处于存量博弈状态，主题轮动仍将持续。政策方面，2025 年陆家嘴论坛将于今日开幕，在此期间中央金融管理部门将发布若干重大金融政策，市场对此抱有较高期待，政策预期或带动股指震荡上行。 （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 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	宽松预期抬升，关注政策变化 昨日期债全线走高，短端表现更为强势。宏观方面，经济金融数据仍表现分化，今明两天将召开陆家嘴论坛，关注增量政策。流动性方面，受 MLF 到期的影响，央行在公开市场净回笼，但资金面仍表现宽松，资金成本继续向下。此外央行近期对流动性呵护意图较为明确，市场货币政策宽松乐观预期强化。市场传言央行重启国债买卖及短久期国债纳入存款准备金等。综合来看，目前宏观面驱动仍有不确定性，债市趋势性行情有限。短期内政策及流动性仍是主要影响因素，资金面宽松下短端支撑更为明确。 （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 中东局势牵动市场预期。以伊冲突持续，美国开始向伊朗施压，市场担忧美国介入，国际油价再度升至 74 美元附近。中东局势如何演变，对市场避险情绪影响较大，进而加大金价波动。不	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



	过债务、美元、通胀等大周期依旧利好金价。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期权。COMEX 金银比维持在历史分位数 90%以上，金价上下两难之际，白银或有脉冲式波动。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)	宏观扰动拖累需求预期，铜价区间内震荡 昨日沪铜继续在区间内震荡运行。宏观方面，经济金融数据仍表现分化，今明两天将召开陆家嘴论坛，关注增量政策。伊以冲突仍在持续，需求预期谨慎，但能源价格抬升对成本及通胀压力也存在影响。美元指数走势偏强，运行至 98.8 上方。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，非美地区库存下滑加剧供给担忧。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，短期内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)	供给约束叠加低库存，沪铝偏强震荡 昨日氧化铝价格早盘低位震荡，夜盘偏强运行，沪铝昨日震荡走高，在有色板块中表现强势。宏观方面，经济金融数据仍表现分化，今明两天将召开陆家嘴论坛，关注增量政策。伊以冲突仍在持续，需求预期谨慎，但能源价格抬升对成本及通胀压力也存在影响。氧化铝方面，几内亚矿石事件暂时未有进展，目前库存仍较为充裕，但几内亚发运数据受雨季及政策影响，出现回落，关注发运情况变化。国内氧化铝产量仍在抬升，供给压力未消退。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，市场对供给偏紧预期有所强化。综合来看，氧化铝供给压力仍存，但铝土矿扰动减弱市场下跌动能，叠加当前估值偏低，进一步向下驱动或放缓。沪铝供需面多空交织，低库存为价格形成支撑。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	铝 震荡偏强 氧化铝 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 (镍)	基本面弱勢明确，镍价继续下探成本支撑 资源端，菲律宾镍矿供应季节性增加，但印尼 RKAB 放量缓慢，镍矿价格目前仍有支撑；镍铁供应宽松，而下游不锈钢厂亏损减产，价格走弱；中间品项目产能产量延续增长，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，精炼镍环节过剩格局难改。 近期不锈钢需求进入淡季，市场价格持续走弱，需求端负反馈叠加菲律宾禁矿扰动平息，带动镍价承压下行。镍基本面过剩格局明确，前期资源国政策扰动使镍价底部维持在 11.8 到 12 万元的区间范围内，但随着资源国政策消息进入空窗期，过剩矛盾与悲观情绪使镍价下探成本支撑，镍价重心下移趋势相对明确，但仍需警惕资源端扰动。策略上，镍价已临近底部区间，追空风	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



	险较大，卖期权策略相对占优。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
碳酸锂	冶炼厂累库压力不减，供给宽松格局明确 新能源车零售增速仍表现积极，政策驱动依然利好汽车消费，但中间环节电芯产量下滑、排产亦低于预期，需求兑现效率逐级递减，而锂盐生产环节重回提产周期，矿石提锂产线开工率提升，盐湖产能季节性放量，供给压力持续增强，库存不断向上游转移，碳酸锂基本面维持供过于求局面，锂价走势仍将承压。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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，工业硅开炉总数有所增加，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。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：昨日现货价格松动，上海、杭州、广州跌 20、10、10，现货成交转弱，大、小样本建筑钢材日成交量降为 27.88 万吨和 9.25 万吨。螺纹钢需求已随季节性走弱，但多口径样本仍延续去库，且库存绝对值偏低，基本面矛盾尚未开始积累。受地缘影响，国际油价再度回升至 74 美元，国内高铁水日产维持高位，叠加国内煤矿开始减产，短期减缓炉料估值下修的压力。综上，预计近期螺纹价格低位窄幅震荡。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：昨日现货价格再度松动，现货成交偏弱。近期国内多地“以旧换新”补贴暂停，叠加外需压力，板材周度表需或已阶段性见顶。长流程钢厂盈利尚可，高炉减产速度较慢。热卷、冷轧等板材品种已陆续转向累库。不过，受中东局势影响，国际油价回升至 74 美元，国内铁水日产维持 240 以上的高位，叠加国内煤矿开始减产，短期炉料价格下修的压力减轻。我们预计短期热卷价格将低位窄幅震荡。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：6 月份国内高炉减产幅度有限，当前铁水日产维持 240 万吨以上高位。受澳洲部分矿山财年未冲量等因素的影响 6 月进口矿发运季节性上行。铁矿供需边际上由紧转宽松。港口实际累库有待高炉进一步减产、或者矿山供应的增加。铁矿期价贴水程度较深，现阶段铁矿现货价格向下压力相对大于期货。我们估计	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



	铁矿价格跟随钢材价格，维持窄幅区间运行的态势。策略上，I2601 合约空单配合止损线（680）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。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）			
煤焦	煤矿去库不畅，供给过剩现状暂未改善 焦煤：传统安全生产月背景之下矿山原煤日产逐步下降，但上游库存累至新高，去库压力依然不断增强，而淡季预期使得钢焦企业降低生产负荷，原料备货亦延续低库存策略，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损线择机止盈。 焦炭：环保督察组入驻及即期焦化利润亏损等因素制约独立焦企开工积极性，焦炭日产边际回落，而下游钢厂同步放缓高炉生产及原料备货速率，焦炭刚需支撑及补库需求持续下滑，基本面供需双弱。 （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：昨日纯碱日产小幅降至 10.90 万吨（-0.03 万吨），供给维持相对宽松的格局。需求暂无亮点。下游按需采购，维持原料低库存策略，产业链纯碱库存依然集中在上游碱厂，且存量库存偏高，消化难度较高。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，提前锁定部分盈利；新单逢反弹试空。 2、浮法玻璃：昨日四大主地产销率维持 100%以上。国内房地产竣工周期下行趋势未变，叠加季节性规律，玻璃需求预期偏弱。玻璃深加工企业订单天数降至 9.83 天，环比-5%，同比-5.48%，原片库存天数 9.2 天，环比-5.2%，同比-14%。玻璃厂生产偏刚性，仍无进一步扩大冷修的计划。玻璃供给偏宽松的格局未变，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-118，+10），或者玻璃 9-1 反套策略（最新价差-57，-2）。 （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	地缘层面的进展继续主导油价波动 地缘政治方面，伊以冲突仍处在激烈博弈阶段，相互打击没有缓解迹象，周二以色列袭击了伊朗雷伊炼油厂，该炼厂产能为每日 22.5 万桶。此前伊朗多轮导弹打击了以色列的海法炼油厂，该炼油厂供应了以色列 60%的成品油。从消息报道看，特朗普越来越倾向于打击伊朗的核设施，而非支持外交解决方案。总体而言，地缘层面的进展继续主导油价波动，短期市场波动放大，建议持有买看涨期权策略。 （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
甲醇	冲突再度升级，国内现货成交转弱	上涨	投资咨询部 杨帆	联系人：杨帆 0755-



	特朗普表示没有主动联系伊朗进行“和平谈判”，伊朗与以色列各自计划发动新一轮袭击，同时霍尔木兹海峡出现撞船事故，虽然不是冲突所致，但市场看多情绪再度发酵，甲醇期货价格上涨。近一周西北甲醇签单量为 4.8 (-5.8) 万吨，甲醇价格大幅上涨后，现货成交反而转弱，本周一和二西北竞拍的流拍率大幅上升。中东局势走向难辨，警惕期货剧烈波动风险。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	07 期权到期，关注末日轮交易机会 伊以冲突升级，原油价格进一步冲高，聚烯烃小幅跟涨。周二高压现货报价上涨 170 元/吨，市场担忧来自中东的进口量减少。相比之下低压和线性供应充足，现货涨幅有限。本周工厂开工率保持稳定，下游开工率继续下降，基本面依然偏弱。根据最新消息，美国已经介入伊以局势，本周内事态或出现重大变化，建议密切关注。另外今日 07 期权到期，周一推荐的买入看涨止盈，下午若期货企稳，建议卖出虚值一档看涨或看跌期权。 (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	需求端表现具有韧性，建议维持多头思路 供应方面，全疆大部棉花现蕾，个别地区已开花，预计未来一周全疆大部棉花有不同程度高温热害风险。下游需求方面，目前纱厂开机整体仍维持在相对偏高位置；传统淡季订单相对清淡，但前期外销订单重启使得纱厂去库效果较好，成品库存未处于高位。总体而言，当前国内供需偏紧预期走强，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。 (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
橡胶	需求传导效率受阻，原料维持放量预期 轮胎企业产成品库存处于高位，去库不畅拖累产线开工回升，需求传导依然受阻，下游放缓对原料橡胶的采购，港口库存重回累库趋势，而 ANRPC 生产环节进入季节性增产时期，泰国产区虽不时存在降雨预警，但气候因素对整体割胶作业的负面影响暂且不大，胶价反弹空间或将受制，本周可继续关注海外地缘冲突对合成橡胶走势的扰动。 (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。