



兴业期货日度策略：2025.06.19

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：原油、甲醇仍有向上驱动，焦煤继续承压。

操作上：

1. 地缘溢价维持，原油 SC2508-C-520 买入看涨期权持有；
2. 甲醇库存大幅减少，MA509 前多持有；
3. 供给过剩格局改善有限，焦煤 JM2509 前空持有。

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	<p>暂无超预期政策利好</p> <p>周三 A 股延续窄幅震荡，科创板块偏强运行，沪深两市成交额维持在 1.22 (前值 1.24) 万亿元左右。从行业来看，电子、通讯板块领涨，金融、房地产行业跌幅居前。股指期货随现货小幅收涨，IC、IM 远月合约基差略有回落；临近最后交易日，各期指当月合约持仓量持续降低。</p> <p>昨日央行、金融监管总局、证监会、外汇局等部门在陆家嘴论坛上发布多项金融举措，助力高水平开放，加大 A 股市场对外资的吸引力，对内方面暂无超预期政策利好。当前市场量能仍在逐步回升阶段，资金暂未形成合力，短期股指震荡蓄力，中长期向上趋势未改。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏强	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：房紫薇</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F03121473</p>
国债	<p>央行买债重启预期落空，债市区间内震荡</p> <p>昨日期债全天震荡运行，TS 与 TL 主力合约分别收涨 0.01% 和 0.09%，TF 和 T 主力合约均收跌 0.01%。宏观方面，昨日陆家嘴论坛增量信息较为有限，市场此前预期央行买债落空，继续关注今日会议。流动性方面，央行在公开市场小幅净回笼。但近期流动性呵护意图仍较为明确，资金成本继续维持在低位，隔夜 DR001 继续在 1.37% 附近运行。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较为牢靠。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	区间震荡	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
黄金 白银	<p>地缘风险扰动，贵金属价格震荡偏强</p> <p>美国介入中东局势，地缘风险复杂难辨，但尚无进一步升级的明确信号，国际油价高位震荡。短期地缘因素影响市场避险情绪，进而主导金价波动。美联储出于对通胀担忧，继续按兵不</p>	<p>黄金</p> <p>震荡偏强</p> <p>白银</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p>



	<p>动。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。金银比高位时，金价若无大幅回调风险，白银价格支撑也较强。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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏强	投资咨询: Z0014895	投资咨询: Z0014895
有色金属 (铜)	<p>供给约束叠加低库存，铝价重心上移</p> <p>昨日氧化铝价格继续震荡运行，收于 2900 上方，沪铝早盘走势偏强，夜盘小幅低开后续震荡运行。宏观方面，昨日陆家嘴论坛增量信息较为有限，市场谨慎乐观，继续关注今日会议。伊以冲突仍在持续，对需求端存在一定拖累，但能源价格抬升对成本及通胀压力短期内或更为明显。氧化铝方面，几内亚矿石事件暂时未有进展，受雨季及政策影响发运数据略有回落，目前矿石库存仍充裕，关注后续发运。国内氧化铝产量仍在抬升，供给压力未消退。沪铝国内产能约束明确，海外地缘事件加剧全球供给担忧，虽然需求仍有不确定性，但当前库存处较低水平，市场对供应偏紧预期有所强化。综合来看，氧化铝过剩压力仍存，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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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)	<p>美联储维持利率不变，铜价横盘运行</p> <p>昨日铜价早盘小幅走高，夜盘略有低开随后震荡运行。宏观方面，昨日陆家嘴论坛增量信息较为有限，市场谨慎乐观，继续关注今日会议。伊以冲突仍在持续，对需求端存在一定拖累，但也需要关注对全球通胀的影响。美联储昨日维持利率不变，且仍对通胀表示担忧。点阵图显示 25 年降息预期仍是 50BP，维持不变，但对 26 年降息预期下滑。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，宏观不确定性叠加国内消费淡季，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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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)	<p>多空交织，镍价延续区间运行</p> <p>资源端，菲律宾镍矿供应季节性增加，但印尼 RKAB 放量缓慢，矿端价格表现坚挺；镍铁供应宽松，而下游不锈钢厂亏损减产，价格承压运行；中间品项目产能产量延续增长，但新能源对镍需求增量有限，中间品持续流向精炼镍的生产，精炼镍环节过剩格局难改。</p> <p>需求淡季表现疲软，供应压力随矿端产量季节性恢复增加，在基本面弱勢之下，镍价承压下行。但一方面印尼 RKAB 放量依旧偏缓，镍矿价格表现坚挺，成本支撑仍存；另一方面，印尼官方媒体 ANTARA 报道，印尼环境部发现 Morowali 工业园区镍加工中心存在严重违规行为，已责令该公司停止超出批准活动范围</p>	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



	<p>的运营，提振镍做多情绪，多空交织，镍价延续区间震荡。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
碳酸锂	<p>供给增长快于需求兑现，锂价走势承压 新一轮以旧换新财政补贴正在安排下发，政策层面依然利好终端车市消费，但中间环节电芯排产不及预期，需求传导有所受阻，而上游锂盐冶炼继续提产，矿价下行推升矿石提锂产线开工意愿，盐湖产能则处于季节性放量阶段，供给端压力再度增强，冶炼厂维持累库态势，宽松供需格局较为确定，基本面对锂价指引仍然向下。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
硅能源	<p>市场价格波动空间有限 供应方面，工期开工方面变化不大。需求方面，市场采购多以刚需为主，整体成交情况没有明显好转；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，市场价格波动空间有限，建议持有卖出看跌期权。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
钢矿	<p>宏观情绪扰动，黑色金属板块短期震荡运行 1、螺纹：昨日现货价格窄幅震荡，上海、杭州弱稳，广州跌10，现货成交一般偏弱，小样本建筑钢材日成交量小幅升至9.67万吨。市场调研项目收尾、项目量减少；小样本资金到位改善不明显，非房建新开项目量稍显不足。且终端需求已季节性走弱。不过多口径样本仍延续去库，库存绝对值偏低。本周钢联样本预计去库，但速度进一步放缓。综上，基本面矛盾不突出+原料估值下修压力暂缓+期货贴水，预计短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。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：昨日多地现货价格小幅上涨，但现货成交偏弱。钢厂订单压力不大，出口接单低价依然具有韧性，内需淡季，部分地区“国补”暂停。长流程钢厂盈利尚可，本周焦炭现货将提起第四轮降价，高炉减产速度较慢。冷轧压力较大，铁水存在回流热卷的可能。预计本周热卷供给回升，板材仍有累库压力。综上，现阶段板材矛盾积累中，但钢材整体仍延续去库，原料估值下修压力暂缓，且期货铁水，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，预计本周高炉铁水日产依旧维持在240万吨以上。进口矿发运、到港量季节性上行。预估铁矿供需边际上由紧转宽松，但宽松程度有限。港口实际累库有待国内高炉进一步减产、或者海外矿山新增产能的释放。铁矿现货价格向下修复盘面贴水中。我们估计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</p>	<p>螺纹 震荡 热卷 震荡 铁矿 震荡</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>



	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	<p>生产收紧幅度暂且有限, 焦煤供给维持过剩局面</p> <p>焦煤: 传统安全生产月等因素影响原煤产出, 产地煤矿零星限产时有发生, 但矿端库存仍处累库趋势, 库存水平不断创下历史新高, 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盈线择机止盈。</p> <p>焦炭: 连续提降后焦企经营状况多处于盈亏平衡附近, 加之近期中央环保督察组入驻, 独立焦炉开工积极性明显受挫, 焦炭日产边际回落, 而钢厂同步放缓高炉生产及原料备货, 焦炭供需进入双弱格局, 价格延续筑底走势。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>焦煤 震荡偏弱</p> <p>焦炭 震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224</p>	<p>联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224</p>
纯碱/ 玻璃	<p>行业亏损加深, 玻璃支撑逐步强于纯碱</p> <p>1、纯碱: 昨日纯碱日产小幅降至 10.70 万吨 (-0.2 万吨), 阿拉善产量下降, 供给阶段性减少。需求暂无亮点, 光伏玻璃堵窑口情况增多。下游按需采购, 维持原料低库存策略; 中游交割库库存下降 1.61 万吨至 31.1 万吨; 纯碱产业链库存依然集中在上游碱厂, 存量高库存较难消化。维持纯碱空配思路。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; 或者参与多玻璃 01-空纯碱 01 的操作。</p> <p>2、浮法玻璃: 昨日四大主产地产销率降至 98% (-6%)。国内房地产竣工周期、叠加季节性规律, 玻璃需求预期依旧偏弱。供给刚性, 淡季相对需求偏宽松。我们认为, 玻璃基本面预期实质性改善, 要么依靠行业亏损, 倒逼玻璃厂进一步扩大冷修规模, 要么期待增量稳地产政策。策略上, 组合优于单边, (1) 玻璃 FG509 合约前空持有, 配合平仓线, 提前锁定部分盈利; (2) 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-111, +7), 或者玻璃 9-1 反套策略(最新价差-55, +2)。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>纯碱 偏空</p> <p>玻璃 偏空</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格: F3039424 投资咨询: Z0014895</p>	<p>联系人: 魏莹 021-80220132 从业资格: F3039424 投资咨询: Z0014895</p>
原油	<p>地缘因素使油价维持高地缘溢价</p> <p>地缘政治方面, 美媒称特朗普已批准对伊朗的攻击计划, 但暂不下达最终命令, 以观察伊朗是否会放弃其核计划。如果美国直接介入伊以冲突, 中东局势可能进一步升级, 影响伊朗的石油生产和出口能力。库存方面, EIA 报告显示美国原油库存大幅下降 1147.3 万桶至 4.21 亿桶, 上周美国大幅提高了原油出口, 同时减少了进口量是库存下降的主要原因。总体看, 地缘因素使油价维持高地缘溢价, 市场担忧供应中断风险, 短期仍建议持有买看涨期权策略。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏强</p>	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020</p>	<p>联系人: 葛子远 021-80220138 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020</p>
甲醇	<p>港口和工厂库存减少, 甲醇走势偏强</p> <p>本周甲醇到港量为 25.7 (-20.33) 万吨, 其中江苏减少 9.3 万吨, 广东减少 5 万吨。受到港量锐减影响, 港口库存减少 6.58</p>	<p>上涨</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格:</p>	<p>联系人: 杨帆 0755- 33321431</p>



	<p>万吨至 58.64 万吨。生产企业库存为 36.74 (-1.18) 万吨，减少主要来自华中和西南地区。最近一周原油价格累计上涨 20%，甲醇价格上涨 11%，而煤炭价格保持稳定，当前煤制甲醇利润达到 2021 年以来最高，甲醇制烯烃利润达到年内最低。通过霍尔木兹海峡的船只数量明显减少，短期甲醇走势偏强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>PP 库存增加，L-PP 继续走扩</p> <p>中东局势继续僵持，美联储按兵不动，聚烯烃期货涨幅收窄。本周 PE 库存小幅减少，生产企业库存减少 1.8%，社会库存减少 4.6%。而 PP 因为开工率提升，生产企业库存增加 4.5%，社会库存增加 5.3%。PP 开工率已经重回年内高位，三季度新增产能较多，供应压力大于 PE，支持 L-PP 价差走扩。本周期货涨幅大于现货，基差进一步走弱至年内最低水平，若地缘政治利好消退，聚烯烃期货存在回落风险。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>上涨</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
棉花	<p>需求端表现具有韧性，建议维持多头思路</p> <p>供应方面，截至 2025 年 6 月 16 日，全疆棉花处于盛蕾期，现蕾率约 99.0%，较上周增加 2.8 个百分点；平均蕾数 9.4 个，较上周增加约 3.0 个。近期全疆天气多以晴朗为主，气温不断升高，部分区域日间最高温度可达 37 度，持续高温天气会加大病虫害扩散，同时造成部分蕾铃脱落。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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏强</p>	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
橡胶	<p>海外宏观影响或边际减弱，天胶基本面维持供增需减</p> <p>油价上行对合成橡胶的传导影响或边际减弱，天然橡胶基本面则延续供增需减预期，终端车市虽受益于消费刺激政策的拉动表现尚佳，但轮胎环节库存积压，企业开工提产的积极性受制，而上游各产区割胶作业推进顺利，原料季节性放量预期正逐步兑现，供给端压力持续增强，港口重回累库趋势，胶价上方空间较为有限，关注后续实际需求改善情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>

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供参考之用，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。