



兴业期货日度策略：2025.06.17

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：碳酸锂、PP 驱动向下，沪镍区间内震荡。

操作上：

1. 供应严重过剩，PP2509 新空入场；
2. 基本面弱势延续，矿端价格支撑仍存，沪镍卖出 NI2507C126000 卖出 NI2508P118000 期权组合头寸持有；
3. 供给宽松格局明确，碳酸锂新增 LC2508-C-61000 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	5 月经济数据表现平稳，海外扰动影响逐渐平息 周一 A 股震荡上行，小市值指数表现更强，沪深两市成交额回落至 1.24（前值 1.50）万亿元。从行业来看，金融板块领涨，农林牧渔、有色金属行业跌幅居前。股指期货随现货收涨，各期指基差进一步收敛，指数成分股调整已于今日生效。 国内方面，5 月经济数据总体平稳，社会消费品零售总额表现强势，而固定资产投资较预期偏弱。海外方面，中东地区局势暂无进一步升级，市场风险偏好或逐步回升。当前经济基本面表现平稳，海外扰动影响逐渐平息，政策托底力量延续，股指下行风险可控，延续震荡向上态势。 （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	消费及工业数据表现尚可，期债延续震荡 昨日期债早盘偏强，午后震荡走弱，多数合约小幅收涨。宏观方面，昨日公布的社零数据增速创 2023 年 12 月来最高，工业增加值呈现韧性，地产依旧表现疲弱。流动性方面，央行继续在公开市场净投放，流动性呵护意图明确，隔夜资金利率继续向下，资金面维持宽松。综合来看，国内经济数据仍呈现分化格局，政策支撑仍存在必要性，叠加海外扰动较多，宏观预期相对谨慎。流动性方面，宽松格局预计仍将延续。债市趋势性驱动有限，但资金面对价格存在一定支撑。 （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 昨日宏观消息较多。欧盟准备有条件接受美国 10%的统一关税。英美达成贸易协议条款，含汽车配额和钢铝关税。特朗普表	黄金 震荡偏强	投资咨询部 魏莹 从业资格：	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格：



	示将暂缓对俄罗斯实施制裁，以期达成协议。中东局势既无明确缓和信号，也未进一步升级，短期不确定性仍较高。现阶段避险情绪主导金价波动，易受多重因素扰动，但债务、美元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 金银比再度回到 90%历史分位数水平以上，白银整体将跟随黄金波动，但仍易受到中美经济增速边际放缓的制约。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。)	白银 震荡偏强	F3039424 投资咨询： Z0014895	F3039424 投资咨询： Z0014895
有色金属 (铜)	宏观预期反复，铜价区间内震荡 昨日沪铜价格小幅走高，但仍在区间内运行。宏观方面，昨日公布的社零数据增速创 2023 年 12 月来最高，工业增加值呈现韧性，地产依旧表现疲弱。海外地缘政治扰动反复，美元指数先下后上，重回 98 上方运行。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，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)	库存偏低、需求谨慎，铝价高位震荡 昨日氧化铝继续维持在低位震荡，沪铝横盘运行，铝合金受价差影响走势相对偏强。宏观方面，昨日公布的社零数据增速创 2023 年 12 月来最高，工业增加值呈现韧性，地产依旧表现疲弱。海外地缘政治扰动反复。氧化铝方面，几内亚矿石事件暂时未有进展，后续或仍有反复，但当前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，但当前估值偏高，且新增驱动有限，进一步向上动能放缓。 (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，镍价承压 资源端，菲律宾镍矿供应逐步恢复，但印尼 RKAB 放量缓慢，镍矿价格仍有支撑；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。 需求表现疲软，供应压力随矿端产量季节性恢复进一步增加，镍基本面弱势延续，镍价承压下行。但印尼 RKAB 放量依旧偏缓，镍矿价格相对坚挺，下方成本支撑尚存，需警惕资源国政	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



	策方面的扰动。策略上，镍价已临近底部区间，追空风险较大，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	供给宽松局面依然明确，锂价持续承压 碳酸锂期货持仓再创上市以来新高，市场继续围绕 6 万元/吨关口博弈，而宽松基本面对锂价的驱动仍然偏空；上周，锂盐冶炼周度产量继续提升，矿石提锂产线复产积极，盐湖产能季节性放量，供给压力再度增强，而需求传导效率表现不佳，中间环节电芯产量走低，正极企业排产亦未有显著增量，库存不断向上游转移，供需结构维持宽松局面，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。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：昨日现货价格企稳上涨，现货成交尚可，小样本建筑钢材日成交量为 11.02 万吨。5 月经济数据公布，国内经济整体偏韧性，固定资产投资增速回落（剔除价格影响后回落幅度可控），其中地产投资增速维持低位，广义基建投资增速回落。螺纹钢基本面已出现季节性边际走弱的信号，但库存拐点未至，低库存环境下矛盾尚未积累。国际油价受地缘影响、美元指数低位运行、国内高铁水日产维持高位、以及国内煤矿开始减产，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，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：昨日现货价格企稳上涨，现货成交一般。5 月经济数据公布，以旧换新政策支撑消费增速超预期，但制造业投资增速回落，设备更新为主要驱动。考虑到国内多地“以旧换新”补贴暂停，板材表需或已阶段性见顶。高炉铁水日产下降缓慢，供给缺乏有效约束。部分板材品种已开始累库。不过，长流程钢厂原料端，国际油价受地缘影响、美元指数低位运行、国内铁水日产维持高位、以及国内煤矿开始减产，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。	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



	3、铁矿：受供需两端的季节性规律影响，6月份进口矿供需结构边际上已出现由紧转松的迹象。不过，5月国内经济数据显示经济基本面偏韧性。钢材整体供需矛盾也尚未积累。在钢厂盈利尚可的情况下，国内高炉铁水日产维持高位，上周依然高于240万吨。根据钢联统计的高炉检修数据，6月铁水日产降幅有限，那么6月进口矿供需矛盾也难以大幅积累。再加上近期国际油价受地缘影响大涨，美元指数维持低位，短期铁矿估值下修压力暂缓。我们估计铁矿价格同样维持窄幅区间运行的状态。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	煤矿库存创新高，基本面改善程度有限 焦煤：传统安全生产月及产地环保检查等因素造成原煤日产逐步下降，但矿端去库并不顺畅，焦煤上游库存水平再创新高，而传统淡季背景之下钢焦企业生产节奏及原料备货同步放缓，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，焦炭连续三轮降价后即期焦化利润陷入亏损境地，独立焦企开工积极性明显受挫，而下游高炉生产同步走低，钢厂原料采购延续低库存策略，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：昨日纯碱日产小幅降至10.93万吨（-0.02万吨），重庆和友降负至7成，连云港德邦产量恢复，供给宽松格局未变。需求暂无亮点。下游按需采购，库存偏低，产业链库存集中在上游碱厂，且存量库存偏高，难以消化。周一隆众样本，碱厂库存环比上周四增加2.32万吨至170.95万吨。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回升至100%以上，但今年主产地维持100%以上产销率时间较短。5月国内房地产竣工同比继续大幅下跌，今年玻璃需求预期较为悲观。玻璃厂生产偏刚性，若无冷修规模的扩大，浮法玻璃周产量将维持在119-110万吨附近。玻璃供给整体偏宽松。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-128，-19），或者玻璃9-1反套策略（最新价差-55，+4）。 （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	地缘局势多变，市场波动放大 地缘方面，伊以冲突仍是市场关注焦点，6月13日以色列对伊朗发动突袭，近两日伊朗开始对以色列反击，累计发射超过400枚导弹，目前已有能源设施受到袭击，加剧了市场对战事升级可能大范围破坏中东石油出口的担忧。从有关冲突消息的频次看，此次地缘冲突暂未有缓解迹象。供应方面，欧佩克公布月报，报告中显示5月欧佩克+原油日产量平均为4123万桶，比4月增加了18万桶；阿联酋连续2个月增产力度低于预期，而沙特开始提速增产。总体而言，伊以之间的相互打击仍在继续，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	烯烃亏损扩大，警惕甲醇冲高回落 昨日晚间伊朗寻求美国总统特朗普向以色列施压，要求以方立即停火。美国航母改道至中东，美国可能介入调停本次冲突，原油回吐周一全部涨幅。今日早间伊朗和以色列又开启激烈交火。周一甲醇期货盘中一度上涨5%，成交量高达260万手，接近过去三年最高。华东现货报价上涨95元/吨，基差重回100元/吨以上。本次事件主要影响7月之后的进口量，尚停留在预期中，期货价格也将随着事态发展而宽幅波动。 (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	L-PP价差持续走扩，做多套利继续持有 中东局势走向不明，周一原油冲高回落后再度上涨。自上周五以来，聚烯烃期货和现货涨幅均有限，显示出基本面偏弱。虽然PE进口量中来自伊朗和阿联酋的占比高达23%，但主要以HD和LD为主，仅单看线性，来自伊朗和阿联酋占比约为9%，并且今年由于国内供应宽松，进口量逐月减少。因此聚烯烃价格走势仍以国内基本面为主导，易跌难涨。L-PP价差达到205元/吨，7月PP供应压力远高于PE，做多价差头寸建议耐心持有。 (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。需求方面，2025年5月社会消费品零售总额同比增长6.4%，服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额为1225亿元，同比增长4.0%，环比增长12.59%。1-5月累计零售额为6138亿元，同比增长3.3%。5月社会消费品与服装鞋帽零售额同环比均增，显示需求端消费韧性，对棉价有支撑。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。 (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	港口重回累库趋势，需求预期表现不佳 乘用车零售保持积极增速，关注各省市消费刺激补贴资金到位情况，而轮胎企业产成品库存积压、开工率增长幅度或将受限，需求兑现预期并不理想，港口重回累库趋势，一般贸易库存有所增长，再考虑天胶上游割胶进展相对顺利，产区气候因素的负面影响暂且	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：



不大，原料季节性放量，胶价上方空间有限，本周需跟踪海外地缘冲突对合成橡胶的扰动。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		Z0016224	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。