

兴业期货日度策略：2025.11.07

金融期货方面：科技主线继续发酵。

商品期货方面：化工品和农产品止跌反弹。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 科技主线继续发酵，中证500指数IC2512前多继续持有；
2. 供需存改善预期，TA601轻仓试空；
3. 供需平衡，港口库存持续减少，苯乙烯卖出看跌期权EB2512-P-6300继续持有。

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>科技主线继续发酵，A股成交额重回2万亿</p> <p>周四A股市场继续走强，上证指数重返4000点，市场成交额回升至2.08（前值为1.89）万亿元。从行业来看，有色金属、电子、通信板块领涨，消费者服务、传媒板块偏弱。股指期货随股市上涨，期货涨幅高于现货指数，IC基差有所收敛。</p> <p>昨日，半导体引领科技板块回暖，A股市场放量上涨，市场成交额重回2万亿元以上。海外方面，第三方数据显示美国10月份非农就业人数显著减少，对美国衰退的担忧提升。整体来看，在美元化趋势下中国资产配置价值持续凸显，AI、硬科技领域仍是利好催化较为集中的方向，IC前多继续持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	震荡格局	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 投资咨询： Z0023012
国债	<p>风险偏好改善，债市偏弱震荡</p> <p>昨日债市整体震荡走弱，短端横盘运行。宏观方面，海内外市场预期均较为谨慎，暂无明显新增驱动，关注国内进出口数据。受政策预期等因素的影响，海外风险偏好有所改善，美联储12月降息仍存较大不确定性。货币政策方面，央行继续在公开市场净回笼，资金面延续宽松。赎回新规即将落地预期走强。昨日国内权益市场再度表现强势，对债市形成一定拖累。综合来看，风险偏好的改善叠加政策的不确定性下，债市整体情绪较为谨慎，但市场对流动性宽松预期仍延续，债市或延续震荡格局。</p>	震荡格局	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

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
黄金 白银	<p>美国就业偏弱，贵金属价格支撑较强</p> <p>黄金：美国政府关门时间破纪录，缺乏官方数据情况下，市场对第三方机构数据更加敏感。昨晚就业相关的全球职业介绍公司Challenger数据以及Revelio Labs数据均较弱。市场对美国衰退担忧有所上升。短线金价延续震荡、压降波动率的走势，而中长期上行逻辑未变。建议多单底仓继续持有，待波动率回落至中低区域、或者沪金900以下试多02等远月合约。</p> <p>白银：美国第三方就业数据偏弱，引发市场对美国衰退的担忧。美元指数组回落但仍徘徊在99-100之间。短线白银价格或随黄金，延续震荡、压降波动率的走势，长线重心向上的方向未变。建议12月多单底仓继续持有，待波动率回落至中低区域、或者沪银价格回调至11000以下，新单试多02等远月合约。</p> <p>策略上，黄金AU2512、白银AG2512前多继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>黄金 多头格局</p> <p>白银 多头格局</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>
有色金属 (铜)	<p>宏观影响趋缓，供给收紧支撑铜价</p> <p>近日美元走强对铜价形成压制，美联储12月降息概率变动依然是市场关注焦点，但中美两国经贸紧张关系逐步缓和，海外流动性宽松趋势不改，宏观氛围并未转差，且电解铜供给存在减量预期，铜精矿生产收紧，头部矿企不同程度下调四季度产量指引，沪铜价格中枢仍有抬升驱动。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	谨慎看涨	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (铝、氧化铝)	<p>紧平衡维持，沪铝延续上行趋势</p> <p>昨日铝价早盘震荡走高，夜盘略有回落。氧化铝继续维持在低位震荡。宏观方面，海内外市场预期均较为谨慎，暂无明显新增驱动，关注国内进出口数据。受政策预期等因素的影响，海外风险偏好有所改善，美联储12月降息仍存较大不确定性，美元指数自高位回落。氧化铝方面，现货价格仍继续下跌，供给过剩预期未变。沪铝方面，海内外供给端约束对价格支撑延续，高价对需求形成一定拖累，叠加下游环保限产等因素，去库节奏偏缓，但库存仍处较低水平。综合来看，美元指数上行动能放缓，宏观面对有色板块压力减弱，沪铝供需面偏紧预期不断强化，价格向上趋势明确。氧化铝空头格局未变，关注成本线对下方空间的限制。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>铝 多头格局</p> <p>氧化铝 空头格局</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (镍)	<p>印尼政策扰动再起</p> <p>镍基本面多空交织，矿端，菲律宾受台风影响进入灾难状态，菲矿供应或有收紧，产业链下方成本支撑明确；冶炼端各环节当前产能依旧充裕，不锈钢需求疲软带动镍铁继续走弱；新能源需求旺盛对硫酸镍有所支撑；精炼镍过剩格局明确，库存居高不下。</p> <p>政策方面，印度尼西亚已通过其在线单一提交许可系统，暂停了对NPI、FeNi、矿渣和MHP项目的新冶炼厂许可的审批。由于当前中间品各环节产能充裕，短期该政策对镍供应实质影响有</p>	震荡	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012</p>

	限，但中长期有助于控制供应过剩、提振镍产品价格。整体来看，镍延续上有过剩压力，下有矿端、政策面支撑的格局。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
碳酸锂	降库节奏延续，需求兑现积极 视下窝矿业权出让收益评估报告公示，换证流程接近完成资源税缴纳阶段，资源端事件预期将落地，而本周碳酸锂周度产量虽仍维持在2.15万吨的年内高位，但年末消费增长更加积极，电芯及正极企业订单充足，碳酸锂库存维持降库节奏，现实基本面延续乐观预期，策略上可等待市场消化矿端复产消息后尝试做多。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	震荡格局	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	供应北增南减，整体表现宽幅震荡 工业硅方面，丰水期结束，西南主产区多数厂家减产，产量大幅下降。西北地区开工略有下降，产量减少。整体供应量较上周减少。行业库存处于相对高位，因市场价格相对低位，厂家出货意愿不强。 多晶硅方面，枯水期西南地区生产企业陆续减产，内蒙古某基地部分产能检修，青海、宁夏等地产能继续爬坡，供应北增南减，预估11月份国内多晶硅产量将在12.5万吨-13万吨。下游硅片价格持续承压，硅片企业的采购策略普遍是按需采购，市场成交异常清淡。后续需密切关注产能整合联合体的进展。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	震荡格局	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	基本面偏弱，但政策面有支撑 1、螺纹：昨日现货价格止跌转涨，上海、杭州、广州分别涨10，现货成交通暖，低价成交较好，小样本建筑钢材贸易商日成交小幅升至11.03万吨。国内宏观相对平静，四季度增量政策已陆续下达，等待形成实物工作量。钢联小样本，本周螺纹钢供需双降、延续缓慢去库的节奏。部分城市库显著偏高，去库压力显现。随着北方采暖季到来，国内高炉已进入减产阶段，考验高炉成本支撑力度。废钢日耗量下降速度偏慢，削弱高炉减产的影响。目前下方支撑源于四季度宏观政策面偏积极，高炉原料供给端面临约束，以及钢厂原料冬储补库需求待释放。暂维持螺纹期价区间震荡的判断，近月及现货偏弱，远月相对偏强，预计01合约价格区间【3000，3200】。 风险提示：宏观超预期。 2、热卷：昨日现货价格企稳反弹，上海稳，乐从涨10，现货成交边际改善，低价成交较好。国内宏观相对平静，增量政策已陆续下达，美国经济“衰退”的担忧隐现，市场风险偏好边际转弱。钢联小样本，本周热卷供需双降，总库存不降反增，去库压力显性化。随着北方采暖季到来，国内高炉进入减产阶段，也将考验高炉成本的支撑力度。目前下方的支撑主要源于四季度宏观政策面偏积极、国内煤炭供给端约束、以及钢厂原料冬储补库待释放。仍维持热卷价格区间震荡的判断，01合约价格区间【3200，3400】。 风险提示：宏观超预期。	螺纹 震荡格局 热卷 震荡格局 铁矿 震荡格局	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

	<p>3、铁矿：四季度澳矿及非主流矿发运量同比增幅已明显扩大。考虑季末发运冲量、以及年底前西芒杜矿山投产的影响，预计11月-12月进口矿发运量易增难降。钢材去库压力显性化，叠加北方采暖季即将到来，国内高炉已进入减产阶段。本周钢联样本高炉铁水日产环比减少2.14万吨至234.22万吨。供增需减，进口矿库存加速增加，钢厂与港口合计增库511.28万吨。不过，进入11月中下旬，钢厂原料冬储补库也将逐步启动。短期铁矿价格偏弱，向下考验区间下沿支撑力度，但四季度宽幅震荡概率仍相对更高，01合约价格区间【760，820】。期权策略优于期货策略，双卖胜率可能较高。风险提示：政策面超预期。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
煤焦	<p>煤矿生产节奏小幅放缓，焦炭现货暂稳运行</p> <p>焦煤：煤矿生产节奏小幅放缓，而前期因井下原因减产的矿井存在提产预期，焦煤矿山超产治理相关措施暂未加码，实际生产管控力度并未提升，供给端扰动减弱但延续同比低位，关注后续钢焦企业冬储，策略上等待逢低试多。</p> <p>焦炭：焦炭第三轮提涨基本落地，累计涨幅150-165元/吨，现货市场暂稳运行，钢厂维持原料按需采购节奏，钢材累库压力仍存，焦炭短期需求难有增量，而焦炉生产积极性变动不大，价格走势依赖成本支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>焦煤 震荡格局</p> <p>焦炭 震荡格局</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>纯碱供过于求，玻璃支撑相对偏强</p> <p>1、纯碱：纯碱日产基本维持在10.5-11万吨之间的高位，昨日录得10.57万吨，本周纯碱产量74.61万吨，供给端波动较小。沙河技改、以及其他区域玻璃产线亏损冷修，四季度重碱刚需将环比减少，轻碱需求尚可。纯碱供过整体小幅过剩，上中游库存整体缓慢增加，本周碱厂库存增至171.42万吨，较周一增加2.24万吨。不过近期动力煤价格上涨，纯碱成本坚挺，行业亏损扩大。总体看，纯碱基本面驱动向下，但估值已偏低，续跌空间受限。策略上，逢反弹抛空01合约，或者继续持有卖出01合约虚值看涨期权头寸。</p> <p>2、浮法玻璃：沙河玻璃产线技改，叠加浮法玻璃行业持续亏损，四季度浮法玻璃运行产能将环比下降。受供给端消息影响，近2周市场投机需求明显释放，昨日主产地产销率均值录得113%(-15%)。本周玻璃厂去库265.4万重箱。鉴于玻璃出现地区性、阶段性的供需错配，且煤炭成本大幅上涨，玻璃期现价格距离煤制成本底已不远，价格向下空间有限。策略上，持有卖出01合约虚值看跌期权头寸。</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 空头格局</p> <p>玻璃 震荡格局</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>短期原油维持震荡走势，关注供需平衡变化 供需方面，沙特阿美下调12月销往亚洲的官方售价，阿拉伯轻质原油升水幅度收窄至1美元/桶，反映亚洲需求疲软。美国页岩油生产商韧性较强，盈亏平衡价在60美元/桶区间，特定地区盈亏平衡成本甚至低至30美元/桶，短期内产量收缩压力有限。此外美国对俄伊制裁导致大量原油积压于海上油轮，若制裁放松可能引发供应过剩。总体看，目前原油供需面影响交织，油价持续两周震荡，市场观望情绪浓厚，建议关注供需平衡变化及制裁政策动向。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡格局	<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>产量增长，需求转弱 本周多套检修装置重启，新增停车装置多于后半周，因此生产企业开工率上升1.4%，周度产量重回200万吨。下周更多装置停车，产量预计小幅减少。下游开工率仅甲醛上升1.5%，其他均下降，整体需求减弱，另外氯化物和醋酸开工率达到年内最低水平。本周甲醇现货价格加速下跌，期货连破2200和2100关口。国内外气头检修利好预期明显降温，供应过剩仍是当前主要逻辑，等待价格企稳。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	空头格局	<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 0755-33320776 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114</p>
聚烯烃	<p>产量进一步增长 检修装置减少，本周聚烯烃产量增长，其中PE增加2.67%，PP增加0.92%，二者均接近年内最高水平。PE下游开工率降低0.51%，仅农膜开工率上升，其他均下降。PP下游开工率上升0.52%，所有下游开工率均上升。本周聚烯烃价格加速下跌，达到2020年以来新低。产量增长叠加需求下降，基本面充斥利空，跌势仍将延续。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	空头格局	<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 0755-33320776 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114</p>
棉花	<p>总产减幅相对有限，郑棉震荡运行 供应方面，截至2025年11月3日，全疆棉花采摘进度约96.1%，环比增加13.3个百分点，较去年同期快2.1个百分点。南疆棉区采棉机数量充裕，棉花采摘进度持续加快，大部分棉田的采摘接近尾声。对棉农调研情况看，部分地块棉花亩产较去年减少30-70公斤/亩，减幅在10%左右，但植棉面积较去年有所增加，因此新疆棉花总产减幅或相对有限。需求端，下游纺织企业新增订单有限，采购谨慎，主要维持刚需补库。总体而言，收购成本抬升利好仍有支撑，但上方压力逐步显现，郑棉整体震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡格局	<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>基本面预期向好，胶价触底反弹 港口累库使得近期橡胶走势承压，但云南产区临近停割，海南地区降水偏多，供给压力并未显著增强，而年末为传统车市旺季，政策支持之下乘用车零售增速预计延续增势，需求兑现预期向好，且考虑胶价已处于近一年较低分位，下方空间较为有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡格局	<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>
棕榈油	<p>续跌动能放缓，等待MPOB数据 昨日棕榈油价格早盘自底部出现反弹，夜盘略有回落。供需方</p>	震荡格局	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格：Z0016224</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135</p>

面，目前仍相对谨慎，印度进口需求偏弱，国内高库存以及和其他油脂价差偏高是主要制约因素，但本轮调整棕榈油幅度较快，需求或存在边际改善。主产国方面，产量仍表现偏强，库存压力担忧延续。短期来看方向性驱动尚不明确，但油脂板块整体出现企稳，棕油新增利空有限，续跌动能或有所减弱，仍需关注MPOB数据表现。中长期来看，减产季及生柴需求增长预期对价格支撑仍存。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
--	--	--	--

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。