



兴业期货日度策略：2025.06.12

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：焦煤、纯碱及沪镍延续空头思路。

操作上：

1. 煤矿库存持续积累，焦煤 JM2509 前空持有；
2. 产量提高，纯碱 SA509 前空持有；
3. 菲律宾镍矿出口禁令取消，基本面压力增加，沪镍 NI2507C126000 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	量能仍待累积 周三 A 股市场震荡攀升，创业板领涨，沪深两市成交额小幅回落至 1.29（前值 1.45）万亿元。从行业来看，有色金属、农林牧渔、非银金融板块涨幅居前，医药、通讯行业小幅收跌。股指期货随现货上涨，各期指基差整体走强，IM 深度贴水稳步修复中。 中美二轮贸易谈判会议结束，双方初步达成落实日内瓦共识的框架，计划在两国元首批准后续推进具体措施，增量利好相对有限。近期 A 股成交额小幅回升，但仍处于偏低位置，较难支撑整个市场的持续上涨，在出现进一步政策利好催化前，预计市场将维持板块轮动、偏强震荡的格局。 （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	资金成本维持低位，股债均偏强 昨日债市早盘高开随后偏强震荡，TL 合约仍表现更为强势。宏观方面，商务部国际贸易谈判代表表示中美原则上达成协议框架。未有超预期内容。流动性方面，央行在公开市场继续净回笼，资金成本延续宽松，DR001 维持在 1.4% 下方。受央行公布买断式回购量的支撑，债市情绪相对偏积极。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。在流动性宽松环境下，债市存一定支撑，但近期股债均表现较为乐观，向上空间仍需谨慎。 （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	美国 CPI 低于预期，金价震荡偏强 中美第二轮贸易谈判结束，细节未知，未见具体可执行条件，市场解读存在分歧。5 月美国 CPI 同比增速回升，但整体低于预期，美联储降息预期有所增强。中东局势紧张升温。短期避	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



	险情绪，以及大周期仍利好金价。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。金银比收敛后，白银整体将跟随金价波动。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)	宏观预期反复，铜价仍在区间内运行 昨日沪铜早盘震荡运行，夜盘低开随后横盘震荡。宏观方面，商务部国际贸易谈判代表表示中美原则上达成协议框架。未有超预期内容。美元指数再度走弱，运行至 98.5 下方。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。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，宏观面仍具有较高的不确定性，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)	低库存叠加供给约束，沪铝小幅走高 昨日氧化铝价格继续维持低位运行，沪铝走势偏强，夜盘收涨 0.4%。宏观方面，商务部国际贸易谈判代表表示中美原则上达成协议框架。未有超预期内容。美元指数再度走弱，运行至 98.5 下方。氧化铝方面，几内亚矿石扰动短期内难以结束，但暂时未有进展。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，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，下方支撑较强。 (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)	菲律宾取消前期镍矿出口禁令条款 资源端，菲律宾镍矿供应逐步恢复，但印尼矿端扰动仍存；镍铁产能充裕、供应宽松，但下游不锈钢厂亏损减产，镍铁价格承压；中间品项目成本占优，产能产量延续增长，而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；中国头部企业精炼镍开工率维持高位，过剩格局延续。 消息面上，菲律宾在通过的矿业财政制度法案最终版本中删除了原矿出口禁令条款，菲律宾镍矿出口担忧缓解，叠加菲矿季节性放量预期，镍基本面压力进一步增加，价格承压下行。但一方面菲律宾镍矿禁令较难推行市场前期已有预期，另一方面印尼加强镍矿管理意向明确，镍矿价格仍有一定支撑，单边空头策略赔率有限，卖看涨期权继续持有。 (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	基本面改善程度有限，供过于求依然明确 锂价超跌后阶段性反弹，但基本面实际改善程度依然有限；政策驱动终端新能源车市消费增长，但中间环节电芯累库、正极企业排产亦未有显著增量，需求传导效率并不理想，而近两周锂盐冶炼	震荡偏弱	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626



	厂开工积极性得到提振，减产预期持续落空，上游冶炼厂库存处于高位，宽松基本面压制锂价反弹空间。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		投资咨询： Z0016224	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，上周工业硅开炉总数继续增长，云南、四川地区的硅炉陆续开工，后期仍有一定增长预期。下游需求方面，华北有机硅企业开始停车常规检修，有机硅产量维持在过去两年同期水平之下；多晶硅产量也仍维持在同期低位水平，利多驱动不足。但是技术面，7月合约暂未有效向下突破7000元整数关口，并连续多日反弹，呈现一定止跌特征。整体而言，供给略宽松于需求，但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	谈判成果细节未知，黑色金属板块震荡运行 1、螺纹：昨日现货价格稳中回升，上海、杭州、广州涨20、10、10，小样本建筑钢材现货成交量降至9.98万吨。中美第二轮贸易谈判结束，官方未公布具体细节或者完整可执行条款，市场解读存在分歧。建筑钢材基本面相对明牌，终端需求季节性回落，长流程钢厂盈利尚可减产缓慢，西南地区短流程钢厂已开始错峰生产，预计本周钢联样本螺纹钢延续去库，但斜率边际趋缓。原料价格短期表现坚挺，但中长期宽松预期未变。而螺纹盘面贴水幅度仍较深。预计短期螺纹期货价格走势偏震荡，等待基本面矛盾的积累。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，中美贸易谈判取得实质性进展。 2、热卷：昨日现货价格稳中有升，上海、乐从涨20、10，现货成交一般。中美第二轮贸易谈判结束，官方未公布具体细节或者完整可执行条款，市场解读存在分歧。板材需求偏韧性，建筑钢材需求季节性趋弱，盈利尚可的情况下，高炉铁水供给暂无明确约束，钢材整体去库速度已逐渐放缓，部分板材品种已在被动累库。原料价格短期表现坚挺，但煤矿继续被动累库，铁矿中长期供应宽松预期未变。只是热卷盘面贴水仍较深。预计短期热卷期货价格走势偏震荡，等待基本面矛盾积累。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，中美贸易谈判取得实质性进展。 3、铁矿：中美第二轮贸易谈判结束，官方未公布具体细节或者完整可执行条款，市场解读存在分歧。铁矿石静态供需结构较为健康。但边际上，钢材消费将季节性趋弱，国内铁水日产已见顶；而进口矿供应环比增长预期较强，主要受外矿发运季节性规律、以及新矿山投产计划的双重影响。预计6月份铁矿供需结构将由相对偏紧转向平衡略偏宽松。考虑到铁矿在黑链中估值相对偏高，且全年角度看铁矿供应宽松格局较为清晰，我们依然认为铁矿中长期补跌的概率较高。策略上，谨慎者可继续持有铁矿9-1正套组合，激进者I2601合约空单配合止损线耐心持有。风险提示：	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



	示：国内逆周期调节政策超预期加码，中美贸易谈判取得实质性进展。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）			
煤焦	宏观扰动暂不明确，焦煤供给延续过剩格局 焦煤：传统安全生产月等因素迫使产地部分煤矿出现减产情况，原煤供给边际收紧，但钢焦企业由于淡季预期减缓生产节奏及原料采购，焦煤煤矿库存处于历史高位，坑口竞拍状况难有改善，供给过剩格局依然明确，煤价重回下行趋势。 焦炭：中央环保督查组入驻北方多省，焦炉开工存在限产预期，而终端钢材消费已进入淡季，需求兑现预期走弱，钢材原料备货延续低库存周转策略，焦化厂厂内库存去化压力增强，需求回落速率高于供给下滑，焦炭价格弱势难改。 （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，建材延续空头思路 1、纯碱：海化老线点火，昨日纯碱日产小幅升至在 10.74 万吨。需求暂无亮点，供给较周度需求偏宽松，碱厂存量高库存仍难消化。中游交割库库存下降 1.8 万吨至 32.71 万吨。纯碱价格缺乏反弹动力，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；新单可依托氨碱现金成本或者卖交割成本（1280-1290）逢反弹做空。 2、浮法玻璃：季节性规律、地产竣工周期下行、以及投机需求持续性差等多重因素作用，淡季玻璃需求或将边际走弱。昨日四大主地产地产销率均值维持 98%（0）。而供应整体平稳，周产基本维持 110 万吨。本周玻璃厂存量库存预计小幅去库 1 万重箱，高库存消化困难。若无增量稳地产政策，或者玻璃厂进一步扩大冷修规模，玻璃价格暂不具备底部反转的条件。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-135，0），或者玻璃 9-1 反套策略（最新价差-60，-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	市场高度关注中东地缘格局，原油潜在失控大涨风险 地缘方面，美媒发表消息称，特朗普表示对伊朗会同意核协议中终止所有铀浓缩活动失去希望，深夜美国方面透出从中东地区撤离人员的消息，进一步加剧市场对中东热战的担忧情绪。而从周日议程安排看，此次撤离更大的可能是施压谈判筹码，从理性视角看中东热战仍是小概率事件。总体而言，市场当前高度关注中东地缘风险，压力环境下不排除美国有超预期的行为，需关注油价失控大涨风险，可以买入看涨期权对此前头寸进行保护。 （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 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	到港量创新高，库存被动积累 本周到港量为 46（+13）万吨，达到两年新高，江苏到港量增加 7 万吨，华南到港量增加 3.5 万吨。受此影响，港口库存增加 7.1 万吨至 65.22 万吨，已经连续第四周大幅增长。6~7 月中	震荡	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格：



	东装船量较多，我国单月进口量预计保持在 130 万吨以上。近一周现货价格反弹后，成交明显改善，导致生产企业库存仅增加 2%，而订单待发量增加 15%。不过开工率接近 90%，高产量背景下，生产企业库存仍将持续积累。供应增长，甲醇反弹高度有限。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		投资咨询： Z0014114	F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	生产企业库存小幅降低 中美原则上达成协议框架，美国与伊朗谈判破裂，国际原油大幅上涨。本周聚烯烃现货成交改善，中下游积极补库，导致生产企业库存减少，其中 PE 下降 1.74%，PP 下降 3.93%，不过二者仍维持在年内偏高水平。社会库存无明显变化，PE 增加 0.57%，PP 减少 4.25%，二者均维持在年内中等水平。本周开工率快速回升，预计 7 月产量重回高位，加上二季度新投放的产能，供应压力再度袭来，聚烯烃价格易跌难涨。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	下跌	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 供应方面，国内棉花生长短期需关注高温影响，年度产量预计同比小幅下降；美棉产区天气恶劣，面积预计大幅下降。需求端，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，企业排单集中在 1 个月以内。5 月内大多数企业订单增加，同比来看仍处于历史偏低水平。5 月下游稳中向好，整体保持韧性；终端服装消费同比基本未变，仍需待经贸谈判靴子落地。整体看，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	基本面供需需减，胶价上方承压 中美谈判阶段性推进，宏观情绪稍有缓和，但天然橡胶基本面维持供需需减预期，终端车市消费面临淡季考验，轮胎企业产成品库存处于高位，而国内及东南亚胶林割胶进展顺利，产区物候条件暂无负面扰动，原料放量预期逐步兑现，宽松供需格局压制胶价上方反弹空间，关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉动。 (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。