

兴业期货日度策略：2025.12.08

金融期货方面：科技主线明确，慢牛趋势未改，中证500指数IC2603前多持有。

商品期货方面：烧碱及多晶硅向下驱动较强。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

- 供需矛盾持续积累，烧碱SH601前空持有；
- 下游排产普遍下调，多晶硅PS2601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>政策继续推动中长期资金入市 上周A股市场震荡回暖，上证指数收复3900关口，周度市场日均成交额回落至1.68(前值为1.73)万亿元。从行业来看，有色金属、通信板块领涨，传媒、房地产行业偏弱。股指期货偏强运行，期货涨幅大于现货，各期指基差贴水较前期收敛。 海外方面，美国9月核心PCE物价指数基本符合市场预期，同时一年期通胀预期降至今年1月以来最低，为美联储12月降息再开绿灯。国内方面，金融监管总局调降保险公司股票投资风险因子，继续引导险资等中长期资金入市。整体来看，流动性宽松、科技转型的中长期叙事未改，股指震荡蓄势不改慢牛趋势，关注12月重要会议情况。 (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	投资咨询部 房紫薇 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012	联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012
国债	<p>债市情绪仍偏谨慎，超长端仍最为弱势 上周债市表现偏弱，短久期合约表现相对稳定，超长端调整幅度最为显著。宏观方面，经济数据清淡，市场对重要会议政策预期仍较为乐观。流动性方面，上周央行连续在公开市场净回笼，资金面表现宽松，资金成本维持在低位。情绪方面，监管政策预期下市场谨慎情绪延续，叠加权益市场仍相对乐观，债市偏弱预期仍存。综合来看，上周债市调整幅度较大，性价比有所抬升，但情绪仍偏脆弱，短期内在无偏强利多的情况下，债市偏空情绪或仍将延续，</p>	空头格局	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

	尤其是超长端或仍将表现最为弱势。 (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>美联储议息会议在即，贵金属多头格局明确</p> <p>黄金：美联储12月降息已成为高概率事件，本周议息会议关注美联储预期引导方向。短线金价暂无增量利多，基于金融属性与货币属性的长线看涨逻辑未变。策略上，沪金02合约前多继续持有，新单依托20日均线等待回调试多。</p> <p>白银：目前美联储12月降息25个基点已成为高概率事件。白银现货可流通库存偏低情况下，市场资金“多逼空”，放大白银价格向上弹性。不过COMEX12月末平仓合约规模快速减少，买交割席位多为国际投行的自营交易席位，且沪银IV已处于年内高位，短线追涨风险显著上升。策略上，沪银02合约前多继续持有，新单等待“多逼空”结束后回调做多机会。</p> <p>策略上，黄金AU2602、白银AG2602前多继续持有，新单依托20日均线回调试多。</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>供给偏紧，且宏观积极</p> <p>全球多家头部矿山企业处于减产阶段，嘉能可再度下调2026年产量指引，铜矿供给紧缺格局将至少延续至2026年上半年，基本面供需收紧抬升铜价中枢，且金融属性驱动作用亦较强，金铜比处于较高分位，铜价延续上行趋势。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	多头格局	<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>
有色金属 (铝、氧化铝)	<p>基本面变化有限，沪铝强势氧化铝承压</p> <p>上周铝价持续走高，盘中刷新2022年下半年来新高。氧化铝则持续走弱，近月合约跌破2600关口，不断刷新上市来低点。宏观方面，国内经济数据清淡，市场对重要会议政策预期仍较为乐观。美联储降息预期仍较强，美元指数维持在99附近震荡。氧化铝方面，规模性减产仍未有兑现，叠加远期新产能投放预期仍较强，且库存仍在累库，供给压力延续。沪铝方面，供给端增量约束明确，而需求端仍有增长预期，叠加宏观面向好，库存偏低，价格支撑强化。综合来看，基本面未有明显变化，沪铝在供给端约束及宏观偏积极预期下，多头格局延续。氧化铝悲观情绪持续发酵，基本面空头格局不变，但当前估值较低，前期空头注意及时止盈。</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>上有过剩压力，下有宏观支撑</p> <p>基本面变化有限，矿端供应较为充裕，但年底菲律宾雨季、印尼RKAB政策扰动对镍矿价格仍有支撑；冶炼端各环节产能过剩明确，随着需求进入淡季，下游对高价的承接意愿有限，市场成交清淡；精炼镍库存居高不下。</p> <p>综合来看，美联储降息已成为大概率事件，有色板块维持强势，镍价跟涨，但基本面弱势格局明确，高库存暂不支持镍的持续回升。上有过剩压力，下有宏观支撑，镍价延续窄幅震荡，继续持有卖出看涨期权策略。</p>	震荡格局	<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>

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
碳酸锂	<p>供需双增，库存则继续下降 碳酸锂周产保持在2.19万吨之上的较高水平，但盐湖提锂即将季节性减产，供给增量或相对有限，关注视下窝矿实际复产时间，而现阶段需求兑现依然积极，正极企业排产延续高位，终端需求仍在发力，碳酸锂库存维持降库节奏，基本面对锂价存在一定支撑。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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	<p>产业链负反馈持续传导，多晶硅有效需求不足 工业硅方面，云南、四川地区开炉继续减少，开工下行，产量继续下降；西北地区开工暂无明显调整，产量相对较稳；其余地区开工暂无明显调整。整体供应量稍有下降。下游需求疲软，但因成本支撑，工业硅价格下行空间有限。 多晶硅方面，12月份多晶硅产量预计将继续延续11月的下降趋势，但整体下调幅度有限。下游产业链负反馈持续传导、国内外终端需求同步萎缩，叠加采购策略趋于保守，多晶硅有效需求严重不足。短期内多晶硅市场仍将维持宽幅震荡格局，随着交易交割逻辑热度下降，市场重心或向基本面回归。 (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 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	<p>政策面预期尚存，但基本面偏弱 1、螺纹：周末现货价格松动，上海、杭州分别跌10、20，现货成交一般偏弱。本周国内外将迎来重要会议，政策面积极预期尚存。基本面方面，随着天气转冷，北方工地陆续停工，建筑钢材需求下行趋势明确，仍需供应收缩和建筑钢材的季节性压力。而成本支撑逻辑减弱，焦煤价格大幅走弱，本周焦炭现货或将迎来第二轮降价，铁矿供需矛盾积累也对其估值形成压力。预计本周螺纹价格在价格区间内偏弱运行，价格区间为【3000，3200】。风险提示：宏观政策超预期。 2、热卷：周末现货价格松动，乐从跌10，现货成交一般偏弱。本周国内外将迎来重要会议，政策面积极预期尚存。基本面方面，板材内需旺季不旺，直接出口保持韧性，但去库缓慢、库存绝对值偏高，供需矛盾相对突出。矛盾化解需要卷板厂减产才能实现，价格与利润因此承压。且炼钢成本支撑逻辑减弱，焦煤价格破位下跌，焦炭现货或将迎来第二轮降价，铁矿价格也出现调整迹象。预计本周热卷价格或将在价格区间内偏弱运行，价格区间为【3200，3350】。风险提示：宏观政策超预期。 3、铁矿：进口矿基本面已明牌。总量方面，12月份，进口矿供增需减，供需矛盾将持续积累。且西芒杜首批铁矿已发运，淡水河谷上调2026年指导区间，进口矿供应增长趋势明确。结构方面，钢厂进口矿冬储采购需求待释放。中矿与四大矿山的长协谈判依然僵持。中品资源偏紧的矛盾仍未缓和。暂维持四季度铁矿</p>	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

	价格区间运行的判断，01合约价格运行区间为【750 , 820】，05合约【740 , 800】。策略上，期权双卖策略止盈，新单可待12月重要会议结束后试空05合约。风险提示：宏观政策面超预期。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
煤焦	<p>采购需求暂未回暖，关注本月冬储情况</p> <p>焦煤：周五坑口竞拍流拍率再度走高，市场对今年冬储强度预期有所降温，采购需求暂未回暖，煤焦期价跌破此前震荡区间表现较弱，但考虑上周样本焦煤矿山原煤日产继续降至190.4万吨的同期低位，供给层面亦难有增量，关注本月中旬前后实际冬储进展，煤价下方空间或较有限。</p> <p>焦炭：焦炉开工积极性尚佳，焦炭供给稳中有增，而钢厂仍有压价意愿，贸易环节观望心态居多，现货市场或酝酿第二轮提降，期货价格随之走弱，关注后续钢焦企业冬储预期。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	焦煤 空头格局 焦炭 空头格局	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
纯碱/ 玻璃	<p>纯碱产能过剩问题待化解，玻璃遵循成本定价逻辑</p> <p>1、纯碱：纯碱基本面明牌。纯碱日产继续在10-10.5万吨之间窄幅波动，远兴能源二期装置点火，新增产能将投放市场。需求端缺乏增量利好。纯碱行业产能过剩的根本性矛盾未变，若无产业政策约束，跌价倒逼企业产能出清或许是实现行业供需再平衡的唯一路径。预计纯碱价格重心或继续下移直至出现产能出清信号。策略上期权优于期货单边，卖出虚值看涨期权头寸SA601C1200止盈，新增卖出虚值看涨期权头寸SA602C1240。</p> <p>2、浮法玻璃：地产周期下行叠加季节性规律，玻璃刚需下行方向明确。今年以来投机需求持续性不佳，周末四大主产地产销率均值跌破100%。浮法玻璃企业仍需收缩供给，以对冲刚需下行压力，并消化存量高库存。因此浮法玻璃大概率继续遵循成本定价逻辑，煤制成本以下空间有限，但也缺乏反弹动能。建议新单暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	纯碱 空头格局 玻璃 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
原油	<p>地缘因素仍可能带来短期波动</p> <p>地缘政治方面，美国在莫斯科举行的乌克兰战争和谈未能取得任何重大突破，地缘风险溢价推升油价。供需方面，俄罗斯黑海港口因天气和无人机袭击导致11月出口减少约100万吨，12月出口计划可能进一步延迟。但俄罗斯也表示愿继续向印度不间断供应燃料，贸易人士称印度已从非制裁供应商处订购了1月份俄罗斯石油。总体而言，地缘因素仍可能带来短期波动，但市场交易重心逐步转向供需面。</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 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	<p>供应宽松，短期回调</p> <p>伊朗5套装置停车，马石油装置重启，沙特装置仍然停车，海外甲醇装置开工率下降2.9%至63.85%，处于历年同期低位。上周到港量重回高位，12月发运量较高，进口量不会明显减少，另外由于部分船只推迟，1月进口量也将偏高。国内气头装置检修力</p>	震荡格局	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：	联系人：杨帆 0755-33320776 从业资格： F3027216 投资咨询：

	度较小，目前仅一套气头装置停车。下旬浙江烯烃装置存在停车可能，烯烃需求面临下降。基本面缺乏利好，甲醇继续回调，多单做好止损。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		Z0014114	Z0014114
聚 烯 烃	L弱PP强，L-PP价差收窄 美联储降息概率上升，原油走势向上。周五夜盘聚烯烃期货价格达到年内新低。根据隆众石化统计，本月两套PE装置计划投放，其中浙石化三期即将试车，而山东裕龙石化则推迟。明年一季度两套PE新装置计划投放，其中巴斯夫（广东）即将于1月量产，山东新时代高分子最快于3月投放。PP明年二季度之前均没有新产能投放，因此新增供应压力有限，L弱PP强的格局确定，做空L-PP 05合约，目标价差为300元/吨。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	空头格局	投资咨询部 杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	联系人：杨帆 0755-33320776 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114
橡胶	港口季节性累库，但基本面并未显著转差 港口季节性累库施压胶价，但国内产区停割在即，泰国南部洪水影响亦将造成原料减产，供给放量阶段性走弱，而当前轮胎企业开工率小幅回升，下游需求兑现依然积极，基本面对橡胶价格存在支撑。 (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
棕榈油	基本面边际好转，等待MPOB数据 上周棕榈油价格表现震荡偏强，油脂板块及原油价格整体表现较为坚挺，叠加供给端担忧有所增加，对棕榈油价格形成提振。基本面方面，受季节性因素及天气扰动，马棕供给拖累有所加剧，但需求方面，目前整体表现仍较为较为，但整体呈现边际好转。MPOB数据公布在即，关注库存表现。整体来看，棕榈油价格下方支撑逐步强化，但向上驱动仍有待进一步明确。 (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 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

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。