



兴业期货日度策略：2025.12.09

商品期货方面：铁矿、聚氯乙烯及多晶硅宜持空头策略。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

- 1. 进口矿供需矛盾积累，产业链负反馈风险上升，铁矿 I2605 新单试空；
- 2. 内外需求均偏差，聚氯乙烯 V2605 前空持有；
- 3. 需求相对疲软，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>政策利好发酵，资金量能回升</p> <p>周一 A 股市场放量上涨，科创板领涨，市场成交额反弹至 2.05（前值为 1.74）万亿元。从行业来看，通信、电子板块领涨，煤炭板块偏弱。股指期货随现货走强，IC、IM 期货涨幅小于现货，基差贴水略有走阔。</p> <p>宏观方面，昨日中共中央政治局召开会议，强调明年经济工作要坚持“稳中求进、提质增效”的总基调，但暂无太多增量信息，关注后续的中央经济工作会议。整体来看，近期保险公司股票投资风险因子调降、证监会主席吴清表示对优质证券机构适当“松绑”的政策利好带动股市资金量能回升，股指向上趋势未改，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>	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>货币政策保持适度宽松，债市下行压力减缓</p> <p>昨日债市震荡运行，超长端仍表现最为弱势。宏观方面，11 月出口数据表现较好，政治局会议未有明显超预期，货币政策保持适度宽松。流动性方面，央行在公开市场净投放，资金面仍延续宽松。情绪方面，前期较弱情绪有所好转。综合来看，债市前期调整幅度较大，受宏观面影响，短期悲观情绪有所缓解，调整压力略有减弱，但向上驱动仍不明确，市场延续谨慎。</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：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114

有色金属 (铜)	<p>铜矿供给维持偏紧预期</p> <p>宏观层面，美联储降息利好金属价格，金铜比处于历史高位，金融属性对铜价的驱涨作用得到不断强化；供需层面，铜精矿供应维持紧张格局，嘉能可表示下调 2026 年产量指引，自由港印尼矿山二季度方能阶段性复产，多家全球头部矿企存在减产预期，供应偏紧局面将至少持续至 2026 年上半年，铜价中长期上行趋势不改。</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	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
有色金属 (铝、氧化铝)	<p>氧化铝延续弱势，沪铝维持高位</p> <p>昨日沪铝继续维持在高位运行。氧化铝延续弱势，主力合约维持在 2600 下方运行。宏观方面，11 月出口数据表现较好，政治局会议强调“稳中求进、提质增效”的总基调，货币政策保持适度宽松。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，现货持续下跌。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>	铝 多头格局 氧化铝 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
有色金属 (镍)	<p>基本面弱势明确，宏观面仍有支撑</p> <p>基本面暂无改善，矿端供应较为充裕，但雨季、印尼 RKAB 政策扰动对镍矿价格仍有支撑；冶炼端各环节成交清淡，随着需求进入淡季，下游对高价的承接意愿有限，中间品价格承压；精炼镍累库趋势未改，库存居高不下。</p> <p>整体来看，美联储 12 月降息概率接近 90%，金融属性继续支撑有色金属价格。但镍供需过剩格局明确，高库存压制镍价上方空间，继续持有卖出看涨期权策略。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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
碳酸锂	<p>基本面对锂价存在支撑</p> <p>锂盐冶炼环节保持较高生产积极性，碳酸锂周度产量维持在年内高位，但盐湖提锂即将进入季节性减产时期，供给增量或相对有限，而现阶段需求兑现依然表现积极，正极企业排产延续高位，终端市场消费仍在发力，碳酸锂总库存延续降库趋势，基本面对锂价存在支撑，临近中旬可关注视下窝矿复产进展。</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 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</p> <p>工业硅方面，随着南方硅厂二次集中减产，工业硅目前已达到年内最低开工，北方大厂东部产区零星增开，计划开至满产；其余地区开工暂无明显调整。整体供应量稍有下降。</p> <p>多晶硅方面，周度产量减少，头部企业西南部分产能已经停产，西北个别企业提产，预估 12 月产量 11.5 万吨-12 万吨。下游需求方面，硅片价格、电池片价格下行，企业库存累积，生产利润下滑，企业开工率下行；终端组件价格维持在低位，国内外需求都处在低迷状态。短期内随着交易交割逻辑热度下降，市场重心或向基本面</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

	回归。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
煤焦	<p>焦炭现货酝酿次轮提降, 焦煤坑口成交暂未回暖</p> <p>焦煤: 坑口竞拍流拍率处于 30%-40%的较高区间, 焦煤现货贸易成交并未回暖, 市场对今年冬储强度预期有所降温, 需求不佳拖累煤价延续偏弱走势, 但矿山原煤日产亦维持同期低位, 临近年末供给端难有增量, 焦煤期价继续下行空间或将有限, 关注本月中下旬实际冬储进展。</p> <p>焦炭: 焦炉开工积极性尚佳, 但近日河南、陕西等地焦企因天气污染等因素存在政策限产情况, 而钢厂暂缓原料备货, 铁水日产环比走低, 下游压价情绪依然较强, 现货市场正酝酿第二轮提降, 期价走势承压。</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
原油	<p>全球原油库存累积, 供应过剩压力显著</p> <p>地缘政治方面, 俄乌和平谈判进展上, 乌克兰表示面临美国越来越大的压力, 其被要求接受特朗普和平计划中的重大领土损失和其他让步。供应方面, 沙特下调对亚洲的原油售价至五年最低, 全球原油库存累积, 供应过剩压力显著。微观结构看, 原油月差和成品油裂解价差走弱, 也显示供需疲软。总体而言, 此前反弹主要是情绪修复, 缺乏基本面支撑, 预计油价震荡偏弱运行。</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	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>烯烃需求面临下降</p> <p>根据隆众石化统计, 近期外轮卸货速度依然较慢, 将造成 12 月进口量减少而 1 月进口量增长。随着月底更多伊朗装置停车, 2 月我国甲醇进口量才会真正减少。宁波富德 MTO 装置即将停车一个半月, 将导致甲醇消费减少约 20 万吨。12 月产量和进口量均偏高, 叠加烯烃和冰醋酸需求转弱, 港口库存不会显著减少, 沿海供应压力并不会明显缓和, 因此价格继续偏弱震荡, 不过当前绝对价格已经偏低, 不建议做空。</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 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
聚烯烃	<p>PE 供应压力大于 PP</p> <p>PE 生产企业开工率上升 2%至 84%, PP 则维持在 78%。考虑到 PE 新产能持续投放, PE 供应压力要高于 PP。农膜开工率在 11 月底达到年内最高之后持续下降, 预示 PE 需求进入淡季, 而 PP 需求因管材和包装膜开工率逆势上升, 反而并未明显下降。PP 基本面好于 PE, L-PP 价差持续收窄, 做空套利建议继续持有。当前聚烯烃供应充足, 在实质性利好出现之前, 期货跌势仍将延续。</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	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	<p>港口继续累库, 但后续到港预计降低</p> <p>港口库存维持季节性累库趋势, 但增库速率边际放缓, 泰国割胶作业受制于洪水影响, 原料供给阶段性受阻, 将拖累后续国内到港资源量, 而当前轮胎企业开工积极性尚佳, 终端车市消费处于传统旺季, 天然橡胶基本面仍有改善预期, 胶价下方存在支撑。</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

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		Z0016224	Z0016224
棕榈油	<p>基本面延续分化，等待 MPOB 数据</p> <p>昨日棕榈油价格延续震荡格局，基本面预期较为谨慎，价格驱动有限。供需方面，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，市场对累库担忧仍存，关注数据表现。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。</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：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。