

兴业期货日度策略：2025.12.17

商品期货方面：贵金属延续偏强走势，沪镍继续承压，甲醇支撑强化。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 欧洲计划推迟油车禁售期限，铂金PT2602新多入场；
2. 基本面弱势明确，沪镍NI2601前空持有；
3. 到港量逐步减少，供应压力缓和，甲醇卖出看跌期权MA602P2100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>日本加息预期引发外围市场流动性担忧</p> <p>周二A股市场继续回调，创业板指跌逾2%，市场成交额小幅回落至1.75（前值为1.79）万亿元。从行业来看，综合金融、商贸零售板块收涨，有色金属、通信板块领跌市场。股指期货随现货走弱，但各期指基差偏强运行。</p> <p>宏观方面，日本央行将在本月19日召开货币政策会议，预期将加息25个基点，引发外围市场流动性担忧，全球股市风险偏好有所回落。整体来看，AI产业估值担忧又起，市场主线暂时缺位，且年底各类资金趋于稳健，预计股指延续震荡整理。</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 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>机构赎回仍在持续，债市继续承压</p> <p>昨日债市延续震荡，TL合约仍表现更为弱势。宏观方面，经济数据整体偏弱，但未有明显超预期，未对债市形成提振。流动性方面，央行继续在公开市场小额净投放，资金成本维持宽松，DR001在1.27%附近。机构行为方面，基金赎回仍在持续，市场悲观情绪仍在继续发酵。综合来看，当前债市情绪仍较为谨慎，虽然资金面持续保持宽松状态，权益市场表现一般，但市场对后续担忧仍较强，超长端调整压力尚未完全消退。</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 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 铂金 钯金	<p>短线做多黄金优于白银，铂钯补涨驱动显现</p> <p>黄金：昨晚美国11月非农就业好于预期，但失业率升至4.6%，就业市场弱而不崩，相对支持美联储继续降息。关注今晚公布的美国11月CPI数据对美联储降息预期的边际影响。金价短线驱动暂有限。策略上，沪金02合约前多继续持有，新单仍可依托20日均线逢回调试多。</p> <p>白银：白银长线上行驱动未变。但短线白银做多策略已较为拥挤，资金趋于谨慎，海外最大白银ETF连续两个交易日流出。白银短线做多性价比低于黄金。策略上，沪银02合约前多配合止盈线持有，新单等待外盘白银“多逼空”行情结束、沪银价格波动率下行后的买入机会。</p> <p>铂金/钯金：昨日彭博消息，欧盟正计划将原定于2035年实施的燃油车全面禁售政策推迟至2040年，有利于改善铂钯下游需求预期。加之金银价格处于绝对高位，铂钯相对金银明显偏低估，估值潜在补涨空间较大。新单可轻仓试多铂金PT2602合约。</p> <p>策略上，黄金AU2602、白银AG2602前多继续持有。新单可轻仓试多铂金PT2602合约。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	黄金 多头格局 白银 多头格局	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>铜矿供给偏紧，且金融属性支撑较强</p> <p>宏观层面，美联储依然处于降息周期，金铜比位于历史高位，金融属性利好铜价中枢抬升；供需层面，铜精矿供给紧缺格局将至少延续至2026年上半年，多家全球头部矿山企业继续下调明年产指引，沪铜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>		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
	<p>氧化铝继续承压，沪铝高位运行</p> <p>昨日沪铝小幅走弱，但仍收于21800上方，氧化铝维持在低位震荡运行。宏观方面，国内经济数据整体表现一般，美国就业数据分化，新增就业超预期，但失业率意外升至四年高位，美元指数继续窄幅震荡。氧化铝方面，当前新增驱动较为有限，虽然市场受“反内卷”扰动出现短期反弹，但政策实质性影响预期较低。而基本面空头格局明确，但低估值限制跌幅。沪铝方面，供需面中长期偏紧预期延续，向上格局不变，但短期宏观扰动增加。综合来看，铝基本面仍偏多，短期价格偏高，波动或增加，但中长期向上格局不变。氧化铝过剩格局未变，但当前价格过低，续跌空间受限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		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
	<p>供需疲软，镍价持续下探</p> <p>基本面暂无改善，矿端供应延续宽松，镍矿价格偏弱运行，后续关注雨季、矿端政策等扰动因素；冶炼端各环节维持过剩，随着下游需求进入淡季，镍铁、中间品价格承压；精炼镍累库趋势未改，海内外库存居高不下。</p> <p>整体来看，需求进入淡季、供应未见收紧，镍基本面弱势明确，高库存压力突出，近期价格持续下探，继续持有空头思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		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>基本面偏向积极，关注矿端复产进程 冶炼环节维持积极开工，碳酸锂周度产量保持在年内高位，而终端消费尚处旺季，电芯及正极企业排产表现积极，总库存延续降库趋势，基本面对锂价驱动偏向乐观，但近日传闻视下窝矿复产进度有所延后，矿端事件或通过市场情绪放大锂价波动，本周需密切关注宜春矿企开工动向。</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	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>收储平台公司落地，价格调涨预期仍存 工业硅方面，供应端产量小幅回落，北方近期多次启动重污染天气应急响应，后期需关注对厂家造成的影响。需求端则持续减弱，下游采购商观望情绪加剧，供需压力仍在。工业硅基本面供需两弱，工业硅价格已经跌破企业成本线，近期企业计划联合挺价，短期价格下行空间有限。</p> <p>多晶硅方面，多晶硅平台公司上周落地，市场对于多晶硅调涨预期仍存。实际的供需平衡依然有赖产能收储和产量调控的落实推动，强期货市场与弱现货需求的矛盾依然存在，后期需关注减产幅度或价格回落压力。</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
钢矿	<p>基本面驱动偏弱，政策面有支撑 1、螺纹：昨日现货价格窄幅波动，上海涨10，杭州跌5，现货成交一般。政策面，有效需求不足矛盾凸显后政策加力空间或打开，近期国内重点提及扩大内需政策。基本面，年底建筑钢材终端需求同环比下行方向明确。高炉检修陆续增多，但电炉盈利尚可，减产动力不足。螺纹供需双降，去库或边际放缓。成本暂时预计本周螺纹或继续在价格区间内运行，价格区间【3000，3200】。风险提示：宏观政策超预期。</p> <p>2、热卷：昨日现货价格窄幅波动，上海、乐从稳，现货成交一般，低价尚可。政策面，随着国内有效需求不足矛盾凸显，政策加力空间可能打开，近期国内重点提及扩大内需政策，或利好耐用消费品等制造业。基本面，板材去库压力相对高于建筑钢材，且买单出口风险依然存在，热卷厂需要控制产量以应对库存与需求两端的压力。预计本周热卷继续在价格区间内运行，价格区间【3200，3350】。风险提示：宏观政策超预期。</p> <p>3、铁矿：铁矿石基本面已明牌，终端进入淡季，进口矿供增需减方向明确，显性库存易积累。港口铁矿免堆期政策调整落地，政策利空兑现。钢厂原料冬储窗口期临近，将在一定程度上对冲1月现货压力。铁矿价格区间运行，01合约价格区间【750，820】，05合约价格区间【740，800】。铁矿05合约前空轻仓持有，下探区间下沿附近则止盈。风险提示：宏观政策面超预期。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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
煤焦	<p>煤焦走势暂稳，关注冬储预期 焦煤：焦煤刚需支撑不佳，焦炉开工负荷预计环比下滑，坑口</p>	焦煤 震荡格局	投资咨询部 刘启跃	联系人：刘启跃 021-80220107

	<p>成交价格跌多涨少，但流拍率有所降低，且考虑年关将至，矿山开工积极性难有提升，期价走势或企稳，关注焦煤竞拍情况及钢焦企业冬储预期。</p> <p>焦炭：焦炭连续两轮提降落地，现货市场仍处博弈阶段，钢厂原料备货意愿暂未回升，但由于天气污染影响，山西焦企限产幅度或将加深，焦炉开工率阶段性降低，区域供给收紧，期价走势或筑底，关注后续冬储力度。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	焦炭 震荡格局	从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224
纯碱/ 玻璃	<p>纯碱玻璃基本面驱动向下，低价短线易受政策扰动</p> <p>1、纯碱：纯碱基本面明牌。昨日纯碱日产降至10.13万吨，继续在10-10.5万吨之间窄幅波动，远兴能源二期装置一线投产临近。纯碱行业产能过剩的根本性矛盾突出，若无政策推手，企业长期亏损出清是实现行业供需再平衡的唯一路径。预计纯碱价格短线低位震荡，若政策预期进一步强化，价格重心或再度下移。策略上期权优于期货单边，继续持有卖出虚值看涨期权头寸SA602C1240。</p> <p>2、浮法玻璃：国内地产下行周期仍无企稳信号，稳地产政策亦无增量信号，叠加淡季临近，浮法玻璃刚需下行趋势明确。低价断续刺激投机需求，持续性较差。浮法玻璃供需双弱、存量库存偏高，基本面驱动向下。预计玻璃价格短线低位震荡，如果无反内卷等供应端政策预期进一步强化，价格重心可能再度下移直至行业亏损减产规模再度扩大。</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 空头格局	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>短期看跌情绪未变，油价重心下移</p> <p>地缘政治方面，美国扣押委内瑞拉油轮等事件未能有效提振市场。四季度后原油市场进入供应过剩最集中阶段，EIA月报显示过去2个月供应过剩日均超400万桶。库存方面，美国API原油库存超预期下降932.2万桶，但未能扭转市场悲观情绪。整体看，供应过剩压力取代地缘政治等因素，主导油价下行。</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>月间价差呈反向结构</p> <p>明年一季度进口量确定减少，若春季检修如期开始，产量也将明显下降，伴随这种预期，MA3-5和MA5-9持续走强，目前正套仍可入场。本周西北样本生产企业签单量为5.97 (+1.69) 万吨，价格止跌，现货成交改善。今日早间美国下令对所有进出委内瑞拉的受制裁油轮实施全面彻底封锁，2025年前11个月，我国来自委内瑞拉的进口量占比6%，此举将少量减少明年甲醇的进口量，利多影响存在，但相对有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	多头格局	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

聚 烯 烃	<p>原油跌至四年新低 俄乌停火预期升温，EIA警告称市场面临前所未有的供应过剩，全球库存达到四年来最高水平，原油再创新低，受此影响，聚烯烃反弹转瞬即逝。本月检修装置较少，生产企业开工率保持极高水平，订单减少导致现货价格被动下调，基差走弱，期货一度升水现货。聚烯烃基本面偏弱，但短期无增量利空，进一步下跌空间有限。 (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
橡胶	<p>港口季节性累库，但后续到港压力减轻 港口季节性累库施压胶价，但海外主产国旺产季原料放量阶段性受阻，后续到港资源预计环比走低，且国内产区陆续停割，供给压力增长或将放缓，而终端消费仍处传统旺季，需求兑现支撑尚存，橡胶价格下方空间有限。 (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
棕榈油	<p>原油大幅走弱，拖累棕油价格 昨日棕榈油价格大幅走弱，跌破8300关口。从基本面来看，整体未有明显新增，产量高频数据出现环比下滑，但需求仍未有明显改善，累库压力担忧延续。此外原油价格近期大幅走弱，棕榈油自身基本面驱动较为有限，原油价格对棕榈油价格拖累较为显著。综合来看，棕榈油短期基本面仍偏弱，叠加相关品种走低，对价格形成拖累。 (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 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。