

兴业期货日度策略：2025.12.23

金融期货方面：各类资金积极布局春季躁动行情，中证500指数IC2603前多持有。

商品期货方面：金银铜继续刷新历史新高点，涨势未止。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 伦敦现货偏强，沪银AG2602前多持有；
2. 金融属性支撑强化，沪铜CU2602多单持有。

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>资金量能稳步回升 周二A股市场窄幅整理，指数小幅收涨，市场成交额继续回升至1.92(前值为1.88)万亿元。从行业来看，建材、基础化工板块偏强，消费者服务、综合金融板块跌幅居前。股指期货随现货震荡，IF、IH表现偏强，IC、IM基差贴水有所修复。 海外方面，美国第三季度实际GDP远超市场预期，美联储明年初降息概率有所走弱，但市场对美联储下任主席偏鸽派的预期较强，美股涨势延续。国内方面年底仍处于政策、重要数据的空窗期，但各类资金积极布局明年“春季躁动”行情，A股资金量能持续回升。整体来看，市场风险偏好回暖，股指走势偏强。 (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>消息面扰动持续，超长端波动显著 昨日债市全线反弹，TL合约表现最为强势。国内宏观新增驱动较为有限，美国GDP数据强劲，降息预期有所回落。流动性方面，央行在公开市场净回笼，资金面仍延续宽松，DR007维持在1.27%附近运行。消息面对债市影响仍较为明显，财政发债及央行买债节奏仍有较大不确定性。综合来看，债券市场短期方向性驱动较为有限，谨慎情绪仍未完全消退，市场受消息扰动波动加剧。 (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

黄金 白银 铂金 钯金	<p>黄金多头策略稳健，白银铂钯商品属性利多共振</p> <p>黄金：虽然昨晚美国3季度经济数据好于预期，但市场依然更倾向于明年延续降息。叠加地缘扰动较多，黄金价格上行驱动增强。海外黄金市场情绪回暖，ETF资金持续流入。沪金波动率有所上升。策略上建议沪金02合约前多继续持有，新单可依托5日均线逢回调加仓多单。</p> <p>白银：伦敦白银现货偏紧，商品属性与金融属性利多共振，使得白银价格上涨弹性显著高于黄金。不过短线微观指标仍显示白银做多策略拥挤度已较高，上期所已对白银02合约实施限仓，上海黄金交易所提示风险，警惕监管政策进一步收紧的风险。策略上，沪银02合约前多配合止盈线持有，新单暂时观望。</p> <p>铂金/钯金：铂金供应存在瓶颈，铂钯工业需求悲观预期有所缓和，预计明年铂金或维持供需紧平衡。商品属性与金融属性利多共振，铂钯补涨动能显现。但短线铂钯过快上涨已引发交易所限仓，警惕监管政策进一步收紧的风险。策略上铂金主力合约PT2606合约前多配合止盈线持有。</p> <p>策略上，黄金AU2602前多持有，白银AG2602、铂金PT2606合约前多配合止盈线持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	黄金 多头格局 白银 多头格局 铂金 多头格局 钯金 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
有色金属 (铜)	<p>金融属性支撑强化，供给存在紧缺预期</p> <p>流动性宽松预期利好美元计价金属品种，金融属性推动铜价上涨，而市场对2026年铜精矿供给紧缺的担忧持续存在，多家头部矿山企业减产并下调产量指引，长单合同加工费谈判降至零美元每吨，电解铜上行驱动得到不断强化。</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>有色板块强势，铝价维持高位</p> <p>昨日沪铝继续在高位运行，氧化铝略有反弹，但仍处低位。宏观方面，国内新增驱动较为有限，美国GDP数据强劲，降息预期有所回落。昨天金银铜再创新高，有色板块整体表现强势，对铝价支撑强化。氧化铝方面，基本面过剩格局仍明显，现货价格延续跌势，价格上方压力持续。沪铝方面，社会库存略有抬升，但供需面中长期偏紧预期延续，且近期有色板块整体偏强，对铝价形成支撑。综合来看，铝短期基本面变化有限，但宏观环境向好叠加供给端约束明确，价格下方支撑牢固。氧化铝过剩压力持续加大，虽然下方有成本支撑，但难改弱势。</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>价格波动显著放大</p> <p>近期镍价大幅度反弹，昨天夜盘镍价冲高回落，最高价格突破13万元，但随后持续走低，收于12.5万元。</p> <p>我们认为镍价走强的主要驱动为：一方面，印尼或大幅削减26年镍矿RKAB审批配额，以及对镍的伴生矿钴作为独立商品征收特许权使用费，政策预期提振市场看涨情绪；另一方面，美元指数持续走弱，金融属性影响下有色板块12月以来整体偏强，但镍价前期在基本面压力下跌至近两年新低，情绪回暖后出现补涨</p>	偏多格局	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

	<p>迹象。</p> <p>整体来看，看涨情绪较高，镍价短期或延续偏强态势，但基本面供需疲软，现货市场多处于有价无市局面，仍需警惕价格大幅波动的风险。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
碳酸锂	<p>供需预期趋紧，且市场情绪乐观</p> <p>供需逐步趋紧，碳酸锂总库存维持降库节奏，冶炼厂库存降至新低，下游及贸易环节拿货积极，基本面持续改善是碳酸锂价格中枢不断抬升的主要驱动，且视下窝矿复产大概率延期，市场情绪偏向乐观，但需注意目前现货贴水较大，反应出期价上涨更多受到市场情绪主导，而交易所升级监管措施，锂价续涨动能或因此减弱。</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 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>短期价格或进入高位震荡，关注新报价实际成交情况</p> <p>工业硅方面，云南、四川地区开工低位稳定，产量平稳；西北地区开工有所下降，产量减少；内蒙古个别厂家减产，其余地区开工保持稳定。整体来看，供应量基本稳定，下游需求一般，厂家挺价心态较强，价格预计小幅上行。</p> <p>多晶硅方面，供应端周度产量下降，西南部分头部企业停产，西北有个别企业提产。下游硅片、电池片价格低位企稳，企业库存降低，但生产仍处亏损，开工率进一步下滑；终端组件价格维持低位，国内外需求低迷，排产已降至40GW以下。目前多晶硅基本面偏弱，个别企业现货报价虽大幅上调，但新价尚未形成实际成交，观望氛围浓厚。短期价格或进入高位震荡，需关注新报价的实际成交情况。</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>基本面驱动不足，政策预期偏积极</p> <p>1、螺纹：昨日现货价格窄幅波动，上海涨10、杭州稳、广州跌10，现货成交一般。年底政策面预期往往偏积极。螺纹钢依靠低产量对冲低需求的影响，供需结构相对健康，去库顺畅，库存绝对值也偏低。高炉原料价格底较明确，炼钢成本下移风险可控。而淡季临近电炉主动减产意愿不足，压制螺纹价格高度。预计本周螺纹价格延续区间运行，价格区间【3000，3200】不变。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，上海稳、乐从跌10，现货成交一般。年底政策面预期往往偏积极。热卷供需矛盾相对螺纹突出。在高炉产量已降至年内较低水平的情况下，热卷仍需时间消化存量偏高的库存。好在建筑钢材供需结构健康，钢材整体持续去库。且高炉原料价格底较明确，炼钢成本下移风险可控。预计本周热卷或延续区间运行态势，价格区间【3200，3350】。风险提示：宏观政策超预期。</p> <p>3、铁矿：临近年底，进口矿发运冲量接近尾声，1月发运将由旺季向淡季切换，而高到港则将延续至1月中旬。国内高炉铁水日产</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

	<p>已降至年内低位。预计明年1月进口矿供需矛盾仍将继续积累，但积累速度边际上将逐步放缓。此外，跨年国内政策预期往往偏积极，中矿长协谈判僵持、暂无实质性进展消息，春节前钢厂原料冬储需求料将释放，对进口矿价格存在支撑。预计铁矿价格继续在区间内运行，01合约价格区间【750，820】，05合约价格区间【740，800】。策略上，建议铁矿05合约前空轻仓持有，下探至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>			
煤焦	<p>坑口竞拍或有好转迹象，关注后续冬储力度</p> <p>焦煤：坑口竞拍氛围有所好转，部分主焦煤报价小幅探涨，成交情况亦有回暖迹象，下游及贸易环节适当补库当中，而临近年关煤矿开工率难有提升，原煤供给压力边际减轻，策略上多仍可轻仓持有，关注钢焦企业冬储预期及力度。</p> <p>焦炭：入炉刚需支撑季节性走弱，钢厂补库意愿并未明显增强，焦炭第三轮提降基本落实，现货市场或暂稳运行，焦化利润处于低位，而北方多地环保限产陆续解除，关注焦炉开工负荷变动。</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>纯碱玻璃价格驱动偏空，关注低估值对供给的约束</p> <p>1、纯碱：纯碱基本面明牌，且变动有限。昨日纯碱日产降至9.94万吨，山东海化新线检修暂时抵消阿拉善提产、徐州丰成和江苏井神复产的影响。考虑山东海化检修持续时间为1周，且阿拉善二期一线投产的影响将逐步释放，纯碱行业产能过剩的根本性矛盾未变。明年反内卷、能耗及排放管控政策具体如何执行尚未可知，能否推动行业加速产能出清并不确定。若无具体可执行政策消息，短期检修结束，纯碱价格重心或再度下移。策略上，卖出虚值看涨期权头寸SA602C1240可继续持有。</p> <p>2、浮法玻璃：12月浮法玻璃产线冷修进展慢于预期。当下上中游浮法玻璃存量库存偏高，需求同比弱，可预见明年春节后玻璃厂将面临严峻的去库压力。而反内卷、能耗及排放管控政策明年将如何在浮法玻璃行业落地执行尚未可知。玻璃行业或需亏损足够长时间迫使更多产能退出市场。预计玻璃期价短线震荡，若无进一步政策利好价格重心或再度下移。</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 谨慎看空</p> <p>玻璃 谨慎看空</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>短期反弹空间较为有限，需观察地缘局势演变</p> <p>地缘政治方面，美国连续扣押二艘运输委内瑞拉石油的油轮进一步增加委内瑞拉石油出口中断风险，如果美国封锁委内瑞拉石油出口，可能导致约50万桶/日缺口，但全球供应过剩格局未根本改变。微观方面，布伦特月差明显反弹，反映供应紧张；而WTI月差几乎未动，显示美国市场未受冲击。整体看，短期油价继续反弹空间较为有限，进一步上涨需观察地缘局势演变；供应过剩仍是大势。</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 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>11月进口量减少</p> <p>11月甲醇进口量为142万吨，较10月减少19万吨。12月推迟</p>	多头格局	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：杨帆 0755-33320776</p>

	<p>到港和卸货缓慢等问题频发，预计进口量为135万吨。11月来自伊朗的进口量减少7万吨，来自委内瑞拉的增加6万吨。国内生产企业开工率保持在91%的极高水平，下游仅冰醋酸开工率下降，其他无明显变化。随着伊朗装置全面停车以及委内瑞拉被制裁，明年3月进口量将显著减少，体现在3-5价差持续走扩上，目前仍可入场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	<p>现货跌幅扩大</p> <p>11月PE进口量为106.22万吨，较10月增加5万吨，其中线性和低压无明显变化，高压增加15%。11月PP出口量为25.74万吨，较10月增加2.23万吨，越南依然是第一大出口国。美国对委内瑞拉的制裁升级，原油持续反弹，成本端出现利好。月底生产企业让利去库，现货价格一再下调，基差明显走弱。本周临时停车装置增多，开工率下降至中等水平。当前价格偏低估，不建议继续追空。</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>港口季节性累库，而国内产区逐步停割</p> <p>青岛橡胶库存季节性积累，但海外割胶及旺产季原料放量并不顺畅，后续到港压力预计环比减轻，且国内云南及海南产区陆续停割，供给压力阶段性缓解，加之当前终端消费依然表现积极，需求兑现存在支撑，胶价区间内偏强震荡。</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
棕榈油	<p>供需面边际好转，关注相关品影响</p> <p>昨日棕榈油价格早盘震荡走高，夜盘略有回落。供需方面，马棕高频数据显示，产量如期出现下滑，且出口数据整体改善。印尼方面表现，2026年将分配1565万千升生物柴油用于燃料掺混计划，略高于2025年的1560万千升。另外受事件影响，原油价格近期表现较为坚挺，对棕油价格形成支撑。综合来看，棕榈油供需面出现边际好转，且相关品表现较为强势，此外当前估值处较低水平，下方支撑相对较强。</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 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。