

## 兴业期货日度策略：2025.12.26

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

商品期货方面：贵金属及有色金属延续多头格局。

### 重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 长线上涨驱动明确，多头策略表现稳健，沪金AU2602前多持有；
2. 供给紧缺预期不改，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>各类资金积极布局春季行情</p> <p>周四A股市场继续走强，沪指录得7连阳，市场成交额继续回升至1.94(前值为1.9)万亿元。从行业来看，国防军工、综合金融板块领涨，有色金属、消费者服务板块偏弱。股指期货随现货上涨，各期指基差继续走强，IC、IM自12月以来季月、次季月合约深度贴水收敛较为显著，关注股指基差环境变化。</p> <p>整体来看，当前国内仍处在政策和重要数据的空窗期，但流动性有望延续宽松、市场对明年一季度政策发力的信心上升，各类资金积极布局春季行情。A股市场资金量能稳步回升，股指延续多头思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	多头格局	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>资金面延续宽松，机构行为分化</p> <p>昨日期债全天震荡走弱。宏观方面，人民币涨破7。流动性方面，央行在公开市场净投放，资金面宽松，DR001下行至1.26%附近，DR007受跨年影响，有所抬升。近期消息面及机构行为仍是市场主要影响因素，机构行为表现仍均有一定的分化。综合来看，债券市场短期方向性驱动较为有限，市场预期分歧较大，且谨慎情绪仍较重。</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

黄金 白银 铂金 钯金	<p>黄金多头策略相对稳健，白银多头策略拥挤度极高</p> <p>黄金：金融属性与货币属性强化的长线推涨黄金价格的逻辑未变。黄金多头策略稳健，吸引资金持续流入，海外最大黄金ETF持仓继续创新高。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：白银做多策略拥挤度已极高，沪银溢价较伦敦银溢价升至历史高位，监管部门已陆续采取措施给市场降温，仍需警惕超买后回调的风险。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：铂钯短线累计涨幅过大，监管风险已显著上升，仍需警惕监管进一步收紧的风险。策略上铂金主力合约PT2606合约前多配合止盈线持有，新单暂时观望。</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
<b>有色金属(铜)</b>				
有色金属(铜)	<p>金融属性支撑强化，供给紧缺预期不改</p> <p>美联储维持降息周期，宏观氛围偏向积极，美元计价金属品种上行驱动强化，而铜精矿供给紧缺现状将至少延续至2026年年中，多家头部矿山企业仍处减产阶段且下调2026年产量指引，基本面铜价的驱动作用亦较强。</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 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
<b>有色金属(铝、氧化铝)</b>				
有色金属(铝、氧化铝)	<p>宏观环境乐观，铝价维持高位</p> <p>昨日沪铝继续全天震荡走高，维持在高位运行。氧化铝早盘震荡，夜盘冲高回落。宏观方面，人民币涨破7关口。海外节假日交投清淡。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，下方支撑牢固，近期铝价主要跟随板块运行。综合来看，沪铝短期驱动有限，但中长期向上格局仍较为明确，且宏观环境较为乐观。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
<b>有色金属(镍)</b>				
有色金属(镍)	<p>镍价重回年初水平</p> <p>基本面变化有限，矿端供应延续宽松，虽有雨季、政策扰动，但镍矿价格未有显著提振；冶炼端，镍铁挺价意愿较强，硫酸镍价格随期镍小幅上涨，但需求仍处于淡季，现货成交较为清淡；精炼镍累库趋势未改，库存居高不下。</p> <p>整体来看，镍基本面弱现实暂无改善，但宏观周期向好，有色、贵金属板块表现强势，带动镍价重回12.7万元左右的年初价格中枢，预计镍价短期维持高位震荡，关注印尼政策扰动的后续进展。</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 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>产量维持高位，库存继续下降 本周碳酸锂周度产量环比增加116吨至2.22万吨，而库存下降652吨至10.98万吨，降库节奏得到延续，且冶炼厂库存再创新低，基本面供需趋紧是推动锂价中枢不断上移的主要因素；但近期交易所收紧监管措施，昨日碳酸锂主力合约减仓明显，市场交易情绪或有降温概率。 (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>硅片大幅涨价，关注下游接受度 工业硅方面，云南、四川等地的生产开工率稍有下降，相应产量有所缩减；西北区域开工上行，产量增加；湖南地区全部停产，其他多数地区生产运行总体稳定。综合来看，当前市场供应量呈现小幅增加，下游需求持续疲软。 多晶硅方面，12月多晶硅供应总量延续收缩态势，整体下降幅度不大。终端淡季导致整体需求收缩，硅片环节企业大幅上调报价，平均涨价幅度达到12%，预计随着原料成本的上升，整体光伏主材成交重心均在上移，但具体成交情况仍要看下游接受程度。 (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 1、螺纹：昨日现货价格窄幅波动，上海、杭州、广州现货跌10，现货成交一般。国内政策面整体保持克制。螺纹钢供需结构相对健康，本周钢联小样本螺纹钢供增需减、延续去库、且库存绝对值已偏低。本周高炉铁水产量暂稳，叠加钢厂原料冬储补库窗口期，原料价格底相对明确，炼钢成本暂无显著下移的风险。总体看，螺纹价格下有底，向上亦无突破驱动，预计价格延续区间运行态势，价格区间【3000，3200】不变。风险提示：宏观政策超预期。  2、热卷：昨日现货价格窄幅波动，上海、乐从稳，现货成交一般。国内政策面整体保持克制。热卷去库去库有所改善。本周钢联小样本，热卷供需双增，去库加速，但存量高库存降至同期正常水平仍需时间。且高炉铁水产量暂稳，叠加钢厂原料冬储补库窗口期，原料价格底相对明确，炼钢成本暂无显著下移的风险。总体看，热卷矛盾未激化，驱动不足，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。  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，但进口矿高到港量的影响将至少延续至1月中旬。国内高炉铁水日产已降至年内低位。高供应与弱需求将导致进口矿矛盾持续积累至1月。本周港口+钢厂进口矿库存合计增加532.67万吨。不过，高炉铁水产量降至低位后潜在复产的空间已逐步大于续降的空间，春节前钢厂原料冬储需求料将释放，且中矿长协谈判僵持、暂无实质性进展消息。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>	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

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
煤焦	<p>下游采购偏缓，但煤矿开工下降 焦煤：昨日坑口流拍率再度上升，竞拍氛围好转程度有限，而本周钢焦企业焦煤库存环比小幅增长，适当补库带来的增量不足，矿端去库压力依然较大，但临近年关煤矿开工率将持续回落，本周MS样本矿山原煤日产减少5.35万吨至187.35万吨，供应如期走低，策略上多轻仓谨慎持有。</p> <p>焦炭：铁水日产降至低位，焦炭入炉刚需支撑不佳，且钢厂采购维持按需节奏，贸易环节观望心态居多，而本周北方主产区陆续解除环保限产，焦炉开工负荷边际回升，焦炭价格或将承压。</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 震荡格局  焦炭 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
纯碱/ 玻璃	<p>基本面驱动偏空，价格重心或再度下移 1、纯碱：纯碱基本面明牌，且变动有限。昨日纯碱日产回升至10.24万吨，继续在10-10.5万吨之间窄幅波动。考虑到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。若无具体可执行的促进产能出清的政策消息，后续纯碱价格重心仍有再度下移的风险。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：当下上中游浮法玻璃存量库存偏高，本周玻璃厂继续增库。近期虽有一些新增的产线冷修计划，但即使全部落实，在终端淡季浮法玻璃运行产能可能依然偏高。可预见明年春节后玻璃厂将面临严峻的去库压力。预计玻璃期价短线震荡，但若无供应端政策利好或者行业主动减产，玻璃期货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>	纯碱 谨慎看空  玻璃 谨慎看空	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	<p>年内剩余时间或维持低位震荡拉锯格局 地缘政治方面，乌克兰袭击俄罗斯罗斯托夫州炼油厂，引发供应担忧。白宫下令美军未来两月专注封锁委石油出口，以经济施压为主，中俄则谴责美国对委内瑞拉油轮的封锁，加剧地缘紧张。宏观市场情绪来看，大宗商品整体风险偏好升温，间接支撑油价。整体看，预计短期油价维持相持局面，年内或低位震荡，不建议在当前价位继续追涨油价。</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 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>产量创新高 本周生产企业开工率上升0.8%，产量增长至207万吨，二者均达到历史新高。中原大化停车两周，下周产量预计小幅减少。下游开工率普遍下降，甲醛和MTBE进入淡季，开工率持续降低。本周产量和到港量均创历史新高，1月供应压力依然偏高，2月面临春节后去库压力，若进口量并未如预期显著减少，或春季检修力度较小，甲醇走势将再度转弱。除了继续卖出看跌期权之外，可关注做多PP-3MA的交易机会。</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 style="text-align: center;">需求加速下降</p> <p>亏损严重，部分装置停车，本周聚烯烃产量延续下降，其中PE减少1.1%，PP减少3.2%。PET下游开工率下降0.6%，农膜和包装膜小幅下降。PP下游开工率下降0.6%，管材和CPP大幅下降。周四现货价格上调，不过期货价格再度下跌。需求降幅大于产量，供应保持过剩格局，上中游库存被动积累，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 style="text-align: center;">现实需求兑现积极，原料供给阶段性走低</p> <p>港口橡胶库存季节性累库，但海外主产国旺季原料放量不畅，后续到港压力预计边际减轻，且国内云南及海南产区陆续停割，供给阶段性走低，而本周轮胎产线开工依然积极，现实需求兑现尚佳，基本面改善增强胶价上行驱动。</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
棕榈油	<p style="text-align: center;">外盘休市，油脂板块小幅走强</p> <p>昨日棕榈油价格早盘震荡运行，夜盘冲高后有所回落，小幅收涨。供需方面，马棕产销数据均出现好转，产量有所下滑，出口整体改善，关注马棕库存变化。印尼方面，生柴政策预期仍存在较大反复，另外该国表示2026年可能向在森林地区非法经营的棕榈油企业和采矿者罚款85亿美元。监管政策的加码加剧市场对供给端的担忧。综合来看，棕榈油供需面出现边际好转，但方向性动能仍相对有限，价格受相关品影响仍较大。</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。