

兴业期货日度策略：2025.12.29

金融期货方面：跨年行情开启，市场情绪积极，中证500指数IC2603前多持有。

商品期货方面：黄金多头确定性更高，沪铜受宏观支撑更显著。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 长期上涨逻辑清晰，多头表现稳健，沪金AU2602前多持有；
2. 供给紧张叠加金融属性支撑强化，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>跨年行情开启，市场情绪积极</p> <p>上周A股市场放量上涨，沪指录得8连阳，周度市场日均成交额回升至1.96（前值为1.75）万亿元。从行业来看，有色金属、国防军工板块领涨，商贸零售、银行板块偏弱。股指期货随现货走强，IC、IM基差贴水显著收敛。</p> <p>国内数据方面，11月工业企业盈利同比进一步回落至-13.1%（前值-5.5%），营收同比增速小幅改善至-0.3%（前值-3.3%）。</p> <p>近期A股市场放量上涨，交易氛围持续改善。一方面，流动性延续宽松，市场预期保险开门红、人民币汇率升值等因素将为股市继续带来增量资金；另一方面，宏观情绪积极，春节、两会、特朗普4月可能访华等利好带动风险偏好回升。整体来看，跨年行情已开启，预计股指延续震荡向上趋势。</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	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>配置需求有所改善，交易仍偏谨慎</p> <p>上周上周债市震荡运行，价格重心有所抬升。宏观方面，经济数据仍表现分化，财政部表示2026年继续实施更加积极的财政政策，扩大财政支出盘子。流动性方面，央行继续在公开市场净投放，流动性延续宽松，DR001维持在1.26%附近，DR007受跨年影响，有所抬升。受年末等因素的影响，配置需求明显增加，为债市形成支撑，但交易盘整体仍谨慎，且近期权益市场表现较为乐观。综合来</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

	看，年末债市方向性驱动不强，年后不确定性因素仍较多。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
黄金 白银 铂金 钯金	<p>白银铂金逼仓题材发酵，境内外交易所上调保证金</p> <p>黄金：经济数据暂不支持降息预期升温，但特朗普及其经济团队持续释放偏鸽观点。黄金多头策略表现稳健，资金持续流入。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：低库存背景下“逼仓”题材持续发酵，白银做多策略拥挤度已极高，境内外交易所均已采取措施给市场降温，需警惕监管政策进一步收紧、盘面超买调整的风险。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：铂金现货偏紧，“逼仓”题材发酵，但短线涨幅过大，上期所与芝商所均已收紧监管政策给市场降温，需警惕监管政策进一步收紧、盘面超买调整的风险。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>	<p>黄金 多头格局</p> <p>白银 多头格局</p> <p>铂金 多头格局</p> <p>钯金 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>铜矿供给维持紧缺预期，金融属性支撑强化</p> <p>宏观层面，美元计价贵金属及有色金属品种共同上涨，金铜比依然处于近五年93.7%的极高分位，金融属性对铜价驱动作用得到不断强化；供需层面，铜精矿进口加工费-44.9美元/吨，再创年内新低，市场对供给收紧的担忧持续存在，而根据全球头部矿企产量指引，矿端供应紧张格局将至少延续至2026年年中，沪铜中长期延续上行趋势。</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>氧化铝受消息面刺激，沪铝延续涨势</p> <p>上周铝价继续维持高位运行，跟随有色金属板块价格重心持续抬升。氧化铝受政策消息影响，周五出现快速拉涨。宏观方面，经济数据表现一般，政策预计仍较为积极，消费品以旧换新政策延续。氧化铝方面，基本面过剩格局仍未有改变，周五现货价格仍延续跌势。而发改委发表文章中对氧化铝产能的表述加剧市场对供给收紧的担忧，推升期货价格。但目前政策仍未有存量产能进行限制，关注政策对产能的实质性影响。沪铝方面，高价对下游需求形成一定制约，但中长期供需紧张预期延续，且宏观环境仍保持乐观。综合来看，沪铝短期仍主要受到宏观环境影响，跟随上涨为主。氧化铝估值较低，易受消息面影响出现波动，但持续性仍有待观察。</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 震荡格局</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>补涨动能和库存压力交织，镍价高位震荡</p> <p>基本面暂无改善，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，现货成交清淡；精炼镍累库趋势未改，库存居高不下。</p>	震荡格局	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： F03121473</p>	<p>联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473 投资咨询：</p>

	<p>整体来看，流动性宽松的宏观环境下，有色板块继续走强，镍价跟随上涨，重回12.5-13万元左右的价格区间。但基本面弱势未改，补涨动能和高库存压力交织，预计沪镍维持高位震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0013114	Z0023012
碳酸锂	<p>基本面预期积极，但主力合约已有减仓迹象</p> <p>头部正极企业检修计划合计影响约0.5-1.4万吨碳酸锂消费减量，但企业联合减产意在提高加工费，反映出对2026年需求前景的乐观预判，基本面预期积极是锂价持续上涨的重要因素；但近期交易所多次提升监管措施，上周五主力合约减仓上行，市场乐观情绪或有降温概率。</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>关注1月新单成交情况，预计短期内多晶硅价格稳中有升</p> <p>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。</p> <p>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，后续需关注1月新单成交情况，预计短期内多晶硅价格稳中有升。</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，政策面预期偏积极</p> <p>1、螺纹：周末现货价格持稳或微涨，上海、杭州分别涨10，成交一般偏弱。反内卷、地产、财政等陆续释放积极信号，跨年政策面预期偏积极，市场风险偏好或持续回暖。螺纹钢供需结构相对健康，周一钢银样本建筑钢材加速去库、且库存绝对值已降至低位。上周高炉铁水产量暂稳，叠加钢厂原料冬储补库窗口期，原料价格支撑增强，其中铁矿价格重心有上移动能，对螺纹价格形成正向支撑。预计本周螺纹价格于区间内偏强运行，价格区间【3000，3200】不变。风险提示：宏观政策超预期。</p> <p>2、热卷：周末现货价格持稳或微涨，乐从稳，现货成交一般偏弱。反内卷、地产、财政等陆续释放积极信号，跨年政策面预期偏积极，市场风险偏好或持续回暖。热卷供需结构逐步改善，周一钢银样本热卷全国城市库存环比减少2.93%，但中板与冷轧涂镀库存偏高，消化缓慢。上周高炉铁水产量暂稳，叠加钢厂原料冬储补库窗口期，原料价格支撑增强，铁矿价格重心上移可能性提高。预计本周热卷价格或将于区间内偏强运行，价格区间【3200，3350】。风险提示：宏观政策超预期。</p> <p>3、铁矿：即将进入1月，进口矿发运将由旺季向淡季切换，高到港量拐点或将出现在1月中下旬。国内高炉铁水日产已降至年内低位，上周环比基本企稳，铁水产量拐点或已逐步临近。虽然高供</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>应与低日耗仍将推动进口矿供需矛盾积累，但边际上积累速度有望边际放缓。并且春节前钢厂原料冬储需求料仍将继续释放。中矿长协谈判僵持、依然没有实质性进展消息传出。总体看，铁矿基本面暂无增量利空，底部支撑反而相对增强，预计本周铁矿价格或将于价格区间内偏强运行，05合约价格区间上上调至【760，810】。建议铁矿05合约前空离场，新增卖出虚值看跌期权头寸I2605-P-760。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>坑口成交涨跌互现，冬储力度暂未增强</p> <p>焦煤：临近年关煤矿开工意愿有所回落，而坑口竞拍成交价格涨跌互现，钢焦企业适当补库进行当中，但矿端去库压力依然较大，大范围原料冬储暂未开启，焦煤价格上行驱动因此减弱，关注下游及贸易环节采购积极性。</p> <p>焦炭：铁水日产维持季节性低位，焦炭入炉刚需支撑不佳，且钢厂采购维持按需节奏，贸易环节亦多保持观望心态，而北方多地环保限产解除，焦炉开工负荷有所回升，现货市场或有意进行第四轮提降，期价走势同步承压。</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>基本面偏弱，政策预期尚存</p> <p>1、纯碱：纯碱基本面明牌，且变动有限。周五纯碱日产小幅降至10.03万吨，继续在10-10.5万吨之间窄幅波动。阿拉善二期一线即将投产，纯碱行业产能过剩的根本性矛盾未变。上周政策面积极信号较多，发改委重申“反内卷”，远月政策预期依然存在。纯碱呈现明显的近弱远强特征。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：目前上中游浮法玻璃存量库存偏高的压力始终存在。近期虽然新增部分产线冷修计划，但即使全部落实，但刚需疲软、淡季上游仍将被动累库。可预见明年春节后玻璃厂将面临严峻的去库压力。但上周国内政策面积极信号较多，发改委重申“反内卷”，远月政策预期依然存在。玻璃与纯碱类似，或呈现近弱远强的特征。</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 震荡格局 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>地缘因素提供短期支撑，但未改变供应过剩局面</p> <p>地缘政治方面，上一周地缘风险明显加大，包括俄乌冲突、以色列伊朗冲突、美国对委内瑞拉和尼日利亚打击或制裁的事件，使原油价格中的风险溢价上升。但整体看仍是地缘过剩压力重占上风，国际能源署报告预计，2026年全球石油供应将比需求多出384万桶/日。EIA月报将10月和11月原油过剩量分别调整至449万桶/日与403万桶/日，将上次报告大幅向上调整，整体过剩情况高于预期。整体看，地缘政治因素虽提供短期支撑，但未改变供应过剩的根本局面。</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>1月进口量大幅减少</p> <p>伊朗Bushehr装置重启，海外甲醇装置开工率上升至61%，</p>	震荡格局	投资咨询部 杨帆	联系人：杨帆 0755-33320776

	<p>处于历年同期最低水平。12月下旬外轮卸货速度加快，根据隆众石化统计，12月进口量预计达到170万吨，创历史新高。1月伊朗、南美和东南亚发运量均减少，进口量预计大幅减少至120万吨以下。甲醇基本面最差的时间即将结束，一季度进口量大幅减少，带动价格止跌反弹，若春节后国内装置集中检修，上行空间有望打开。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114</p>	<p>从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114</p>
聚 烯 烃	<p>基差极低，反弹行情来临 俄乌“接近达成协议”，“20点和平计划”已95%谈妥，上周五原油下跌逾2%。因亏损扩大，近期聚烯烃停车和降负的装置明显增多，产量连续第三周下降。高压和透明PP等非标准品供应已经趋于紧张，现货价格率先反弹。当前期货跌水现货幅度巨大，显示期货超跌，短期极易出现反弹行情。另外L-PP价差处于低位，存在较大扩大空间，做多套利耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡格局	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755-33320776 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114</p>
橡胶	<p>原料供应或受阻，需求兑现尚较积极 青岛港口橡胶库存季节性累库，但海外主产国旺季原料放量进程不畅，后续到港资源预计阶段性走低，且国内云南及海南产区陆续停割，天胶供给增速逐步放缓，而下游需求兑现尚表现积极，轮胎企业开工率保持相对高位，基本面预期改善驱动胶价中枢抬升。</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	<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>
棕榈油	<p>供需面边际改善，板块整体偏强 上周棕榈油价格震荡走高，价格重心抬升。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，但B50政策推进预期仍较强。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，且相关品种表现乐观，对价格形成支撑。</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 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>

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。