



兴业期货日度策略：2025.12.30

金融期货方面：政策、资金面向上驱动未改，中证 500 指数 IC2603 前多持有。

商品期货方面：橡胶多头策略较为稳健，甲醇存较强支撑。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 原料供给阶段性收紧，橡胶 RU2605 前多持有；
2. 一季度进口量显著减少，甲醇卖出看跌 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>向上驱动未改，多头思路延续</p> <p>周一 A 股市场大小指数表现分化，沪指继续收涨录得 9 连阳，创业板指下跌，市场成交额维持在 2.16 (前值为 2.18) 万亿元。从行业来看，综合金融、国防军工板块涨幅居前，有色金属、电力及公用事业板块偏弱。股指期货小幅调整，各期指基差走阔。</p> <p>综合来看，当前仍处于政策和数据的空窗期，市场主线暂时缺位，各类资金尚未形成合力，股指短期震荡整固。但政策面与资金面中长期向上驱动未改，春季行情可期，继续持有多头思路。</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>超长端再度大幅走弱，短端仍平稳</p> <p>昨日债市开盘快速下跌，TL 主力跌幅超 0.9%，短端仍表现相对稳健。宏观方面，年末数据较为清淡，市场对明年政策加码预期仍较强。流动性方面，央行继续在公开市场净投放，DR001 继续下行至 1.24% 附近，跨年资金略有抬升，资金面整体表现宽松。机构行为仍是近期债市主要影响因素，叠加市场情绪脆弱，权益市场表现较为乐观，均对债市存在压力。综合来看，短期债市基本面驱动较为有限，市场主要受情绪面影响，长周期延续高波动，短端相对稳健。</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	投机情绪降温，白银铂金钯金大幅回调 黄金： 芝商所第2次上调贵金属保证金率后，贵金属集体大幅回调，市场投机情绪显著降温。但地缘政治扰动、中美降息周期、以及去美元化等黄金看涨逻辑未变。维持黄金多头观点不变。策略上沪金02合约前多继续持有。 白银： 上期所芝商所陆续收紧监管政策，市场投机情绪降温，盘面大幅回调，超买风险有所释放。策略上，沪银02合约止盈离场，新单暂时观望。 铂金/钯金： 上期所芝商所陆续收紧监管政策，市场投机情绪降温，盘面大幅回调，超买风险有所释放。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。 策略上，黄金AU2602前多持有，白银AG2602、铂金PT2606合约前多止盈离场。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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
	市场情绪降温，沪铜减仓回落 贵金属及有色金属品种悉数回落，沪铜减仓下行，市场情绪阶段性降温；但铜精矿供给维持紧缺格局，进口加工费仍处于负值区间且不断走低，多家全球头部矿山企业下调产量指引，矿端减产趋势将至少延续至2026年年中，铜价短期回调不改中长期上行趋势。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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
	氧化铝弱势难改，铝价高位回落 昨日铝价早盘震荡走高，夜盘跟随有色板块出现回落。氧化铝全天震荡走弱，重回2800下方运行。宏观方面，年末数据较为清淡，市场对明年政策加码预期仍较强。美元指数窄幅震荡。氧化铝方面，基本面过剩格局仍未有改变，虽然产能消息面增加市场供给担忧，但目前对存量产能仍未有明确限制，且库存仍处于高位，供给压力仍难以消退。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，且与其他有色金属相比估值压力一般。综合来看，沪铝价格下方支撑牢固，短期仍主要受到宏观环境影响，跟随为主。氧化铝估值较低，易受消息面影响出现波动，但持续性存疑。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	铝 多头格局 氧化铝 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
	上有基本面压力，下有宏观面支撑 基本面表现平淡，矿端供应延续宽松，虽有菲律宾雨季、印尼政策扰动，但镍矿价格未有显著提振；冶炼端，镍铁、硫酸镍价格跟随镍价偏强运行但下游需求疲软，现货成交清淡；精炼镍累库趋势未改，海内外库存居高不下。 随着交易所监管收紧，昨日贵金属短线调整，市场情绪降温，镍价承压回落。整体来看，镍供需疲软、高库存压力未改，但基本面并非当前主导因素，上有过剩压力，下有宏观预期支撑，镍价近期延续高位震荡，关注印尼政策扰动后续进展。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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>期货持仓大幅下降，锂价回调 上周交易所多次提升碳酸锂期货交易监管措施，市场乐观情绪逐步降温，持仓量大幅下降，锂价回吐前期涨幅；而从基本面角度来看，磷酸铁锂产线检修范围继续扩大，但下游企业意在谋求更高加工费，市场对中长期需求前景保持乐观，锂价下方存在支撑。 (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>关注现货成交情况，预计短期内多晶硅价格高位震荡 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。市场存在减产预期，但目前并不明显，下游需求较弱，预计后期价格小幅震荡 多晶硅方面，现货市场挺价氛围浓，但实际成交有限，下游硅片企业对高价硅料抵触，实际成交价格与报价形成明显差距，在政策托底与成本支撑作用下，预计短期内多晶硅价格高位震荡。 (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 铁矿：即将进入1月，进口矿发运将由旺季向淡季切换，高到港量拐点则将在1月中下旬出现。国内高炉铁水日产低位企稳，刚需继续下降空间有限。虽然高供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在1月逐步放缓。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】。建议铁矿继续持有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。 (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>焦炭博弈第四轮提降，焦煤竞拍成交边际好转 焦煤：临近年关煤矿开工率逐步下降，而坑口竞拍成交率小幅提升，钢焦企业适当补库进行当中，但矿端现阶段去库压力依然较大，钢焦企业大范围冬储仍未正式开启，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。 焦炭：高炉开工季节性走低，焦炭入炉刚需支撑不佳，且下游原料备货维持按需节奏，河北主流钢厂推进焦炭第四轮50-55元/吨提降，现货市场仍处下行趋势，关注本轮降价落地速度及降价后钢企补库意愿。 (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

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，乌克兰被指控使用无人机袭击俄罗斯总统官邸，导致俄方表示将调整谈判立场，增加了局势的不确定性。特朗普与以色列总理会面，对伊朗发出强硬警告，暗示中东地区存在潜在风险升级的可能。地缘层面扰动明显增加。供需方面，EIA 库存报告数据显示 12 月全球原油累库力度小于预期，报告预计进入 2026 年 1 月后，全球原油供应过剩压力将再次增大。整体看短期内，油价波动将主要受地缘政治事件驱动，中长期看原油市场供应过剩仍是主导因素。</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>一季度产量和进口量均预期减少</p> <p>俄乌冲突延续，美国又威胁委内瑞拉和伊朗，明年地缘政治仍是甲醇上涨的重要推手。周一生产企业开工率由 91% 下降至 90%，考虑到春季检修，一季度产量环比四季度预计明显下降。12 月以来虽然华东现货价格止跌，但是内蒙和山东现货价格加速下跌，导致价差达到极端水平，若 1 月进口量仍未开始减少，沿海现货价格面临再度下跌可能。</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>1 月有望反弹</p> <p>部分检修装置重启，聚烯烃生产企业开工率小幅上升。近一周期货价格触底反弹，但现货价格涨幅有限，基差走弱至过去三年最低水平，后续若现货价格开始跟涨，那么本轮反弹行情有望延续。而现货价格上涨主要驱动来自春节前下游的备货刚需。此外如果一季度甲醇如期上涨，聚烯烃也将间接受到利好影响。基本面改善，1 月聚烯烃期货预计进一步反弹，策略首选卖出看跌期权。</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
橡胶	<p>港口继续累库，但供给预期收紧</p> <p>青岛港口橡胶库存延续累库趋势，季节性增库压制胶价上行空间，但海外主产国旺季原料放量不畅，且国内云南及海南产区陆续停割，天胶供给增速阶段性放缓，而下游需求兑现仍表现积极，轮胎产线开工未见明显回落，基本面预期改善支撑胶价中枢抬升。</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	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>供需面边际改善，板块整体偏强</p> <p>棕榈油价格早盘震荡走弱，夜盘横盘运行。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，但目前库存压力仍存，关注库存变化。印尼方面，生柴政策预期仍存在较大反复，但 B50 政策仍在积极推进。另外该国对非法开采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，但方向性驱动仍不强，主要是相关品运行影响为主。</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。