

兴业期货日度策略：2025.12.31

商品期货方面：沪铜继续领涨有色板块，沪镍补涨，甲醇重心上移。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 供给紧缺格局未变，沪铜CU2602前多持有；
2. 流动性环境宽松，沪镍卖出看跌期权NI2602P122000 继续持有
3. 进口量减少并且烯烃需求良好，甲醇卖出看跌期权MA602P2200入场。

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>资金量能维持高位</p> <p>周二A股市场窄幅整理，上证指数收盘微跌，创业板指上涨，市场成交额维持在2.16(前值为2.16)万亿元。从行业来看，石油化工、汽车板块涨幅居前，商贸零售、交通运输板块偏弱。股指期货震荡回升，期货涨幅大于现货，期指基差偏强运行。</p> <p>政策方面，国家发改委、财政部印发《关于2026年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，同时下达首批625亿元资金支持消费品以旧换新；另外国家发改委近日批复(核准)新一批重大项目，总投资超4000亿元。</p> <p>近期A股市场成交额维持在2万亿元以上，各类资金积极布局春季行情，政策面、资金面对股指的向上驱动未改，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>资金面保持宽松，债市延续谨慎</p> <p>昨日债市全天震荡运行，市场表现较为谨慎。宏观方面，国补方案出炉，力度有所降低但范围扩大。地产政策再放松，关注PMI数据。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，跨年资金继续抬升，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</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

	有限，市场主要受情绪面影响，长期延续高波动，短端相对稳健。 (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>市场降息预期偏谨慎，黄金等待增量驱动</p> <p>黄金：昨晚美联储公布会议纪要显示，通胀回落，进一步降息是合适之举。但市场情绪偏谨慎，市场仍倾向于押注2026年降息2次，而非此前更加激进的3次。美元指数反弹。黄金短线动能不足，但长线看多逻辑未变。策略上沪金多头相对稳健，02合约前多可继续持有。</p> <p>白银：白银现货可流通库存偏紧的问题依然存在，但超买风险仍待释放，交易所监管也有进一步趋严的风险，单边波动显著放大。节前新单暂时观望。</p> <p>铂金/钯金：交易所监管也有进一步趋严的风险，超买风险仍待释放。节前新单暂时观望。</p> <p>策略上，黄金AU2602前多持有。</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>供给延续紧缺格局，中长期上行趋势未变</p> <p>铜价阶段性回调不改中长期上涨趋势，沪铜成交持仓比位于高位，伦敦现货铜持续升水期货，市场乐观情绪并未显著减弱，而铜精矿供给紧缺格局将至少延续至2026年年中，全球头部矿山企业仍处减产趋势，沪铜价格仍有上行驱动。</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	<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>沪铝继续跟涨，氧化铝维持低位</p> <p>昨日沪铝继续震荡向上，跟随有色金属板块走强。氧化铝仍维持震荡运行。宏观方面，国补方案出炉，力度有所降低但范围扩大。地产政策再放松，关注PMI数据。美联储会议纪要显示“大多数”官员预计12月后适合继续降息。氧化铝方面，产能消息扰动叠加估值较低，氧化铝向下空间受限，但基本面过剩格局仍未有转变，且库存偏高，价格上方压力仍存。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。</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>流动性宽松环境下存在补涨动能</p> <p>基本面暂无改善，矿端弱现实与强预期交织，关注印尼RKAB政策后续进展；冶炼端，镍铁、硫酸镍价格跟随镍价走强，但下游需求疲软，现货成交清淡；精炼镍累库趋势未改，库存居高不下。</p> <p>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。流动性宽松的宏观环境较为明确，镍相较有色板块其他品种估值偏低，存在补涨动能。同时，资源国政策扰动未止，提振市场情绪，预计近期镍价震荡偏强，继续持有卖出虚值看跌期权策略。</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 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012</p>

碳酸锂	<p>现实供需依然积极，市场情绪或企稳 交易所多次提升期货交易监管措施，旨在平稳市场情绪，期货持仓量较之峰值水平已有明显下降；从基本面角度来看，磷酸铁锂产线检修范围虽持续扩大，但企业意在谋求更高加工费，反映出对需求前景的乐观预期，而2026年汽车以旧换新置换政策扩大适用范围，一定程度抵消新能源车购置税补贴退坡带来的负面影响，锂价下方存在支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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。目前12月下游硅片最终产量超预期下调，1月排产或有小幅上调。而电池片环节1月开工预计继续下降。多晶硅厂库存高位，维持累库，现实层面需求较弱。但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。</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 1、螺纹：昨日现货价格窄幅波动，上海、杭州分别涨10，广州跌10，成交一般。跨年政策消息较多，昨日“以旧换新”补贴政策落地，政策面预期仍偏积极。螺纹钢供需结构相对健康，各个样本口径螺纹钢去库均较顺畅、且库存绝对值基本已降至低位。随着高炉铁水产量出现企稳迹象，以及国内钢厂原料冬储补库需求释放，炼钢成本支撑增强。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：昨日现货价格窄幅波动，上海跌10，乐从稳，现货成交一般。昨日2026年“以旧换新”补贴政策落地，启动时间提前，第一批资金规模较去年有所下降，补贴力度下调，但补贴范围扩容，跨年政策面预期仍偏积极，有利于提振市场风险偏好。各个样本口径热卷库存逐步下降，但存量库存仍偏高、且中板与冷轧涂镀高库存消化速度偏慢的问题依然存在。随着上周高炉铁水产量出现暂稳信号，叠加钢厂原料冬储补库需求释放，炼钢成本端尚有支撑。预计本周热卷价格或将于区间内震荡运行，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。预计1月份进口矿供需矛盾积累速度边际上有望逐步放缓。叠加春节前钢厂原料冬储需求料将继续释放，对进口矿价格形成正向支撑。但是1月港口免堆期政策落地，叠加高到港量，现货端压力可能会上升，压制铁矿价格上方空间。预计本周铁矿价格或将于价格区间内偏强运行，05合约价格区间为</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

	【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。)			
煤焦	焦炭推进第四轮提降，焦煤成交氛围边际好转 焦煤：年末煤矿开工积极性保持相对低位，而坑口竞拍成交状况有所好转，钢焦企业适当补库进行当中，但大范围冬储仍未正式开启，矿端仍有去库压力，焦煤价格上行驱动或因此减弱，关注下游及贸易环节采购积极性。 焦炭：焦炭现实刚需支撑不佳，且下游采购维持按需节奏，河北主流钢厂陆续开启第四轮提降，降幅50-55元/吨，现货市场延续下行趋势，而焦企盈利情况虽有收窄，但主动减产暂未发生，期货价格承压。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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	基本面利空明牌，政策预期偏积极 1、纯碱：纯碱基本面明牌，且变动有限。昨日纯碱日产小幅升至10.14万吨，依然在10-10.5万吨之间窄幅波动，行业产能过剩矛盾依然突出。不过，跨年政策面各类信号及市场预期偏积极，“反内卷”远月预期依然存在。纯碱价格处于低位，远月合约对利多相对更敏感。总体看，纯碱呈现明显的近弱远强的运行特征。策略上，卖出近月虚值看涨期权头寸SA602C1240即将到期，可择机止盈。 2、浮法玻璃：浮法玻璃基本面变化不大，弱需求、高库存压力始终存在，可预见明年春节后玻璃厂将面临较为严峻的去库压力。但是，跨年国内政策面各类信号和市场预期偏积极，“反内卷”政策预期依然存在。近期有关于湖北地区玻璃产线清洁化改造消息，加之玻璃绝对价格已接近成本底，玻璃价格支撑显著增强。策略上，可考虑卖出虚值看跌期权头寸FG605P1000。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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	地缘因素提供短期支撑，但未改变供应过剩局面 地缘政治方面，乌克兰袭击俄罗斯能源设施次数创月度新高，加剧俄罗斯出口压力；此外中东局势紧张，哈萨克斯坦因恶劣天气暂停黑海原油出口，局部供应中断。但整体地缘风险未能改变原油市场整体供应过剩格局，API数据显示美国原油、汽柴油库存累库。需求方面，12月欧美假期消费旺季、中国原油进口创纪录，缓解其他地区累库压力。综合而言，短期油价受地缘因素扰动，但供应过剩仍是压制油价的核心。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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	价格存在支撑，继续卖出看跌期权 周二甲醇期货价格大幅上涨，华东现货积极跟涨，但基差依然走弱。内地现货价格止跌反弹，不过力度有限，与华东现货价格的价差依然不合理。海外甲醇装置开工率降低至60%左右极低水平，参考去年的情况，将导致未来三个月进口量减少超过150万吨，令沿海供应收紧，给予现货价格极强支撑，之前卖出2100看跌建议止盈，上调行权价至2200。	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

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
聚 烯 烃	<p>现货成交改善，基差小幅走强</p> <p>原油窄幅震荡，等待1月4日OPEC会议的进一步指引。临时停车装置较多，聚烯烃生产企业开工率下降至中等水平，1月计划检修装置有限，开工率最早于春节后开始下降。周二聚烯烃期货价格小幅上涨，现货价格涨幅扩大，基差走强，但仍处于年内偏低水平。考虑到一季度原料甲醇和原油价格易涨难跌，叠加春节前后下游刚需，聚烯烃价格有望进一步反弹。</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>港口季节性累库，原料供给则阶段性收紧</p> <p>港口橡胶库存处于季节性累库趋势，增库压力限制胶价上方空间，但海外原料价格表现坚挺，国内产区陆续停割，天胶供给增速阶段性放缓，而需求预期则依然积极，国内消费刺激相关政策加码，轮胎产线开工率保持相对高位，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>板块表现乐观，支撑棕榈油价格</p> <p>昨日棕榈油价格继续震荡走高。供需方面，新增变化较为有限，马棕受季节性影响产量如期下滑，出口改善，关注库存变化。印尼方面，政策仍是主要影响，关注B50生柴政策推进节奏以及供给端政策落地情况。国内方面，棕榈油库存仍有所抬升，但菜油、豆油库存回落，近期油脂板块整体表现较为乐观。综合来看，棕榈短期方向性驱动有限，受板块支撑为主。</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。