



兴业期货日度策略：2025.07.03

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：甲醇上行驱动较强，工业硅、碳酸锂期权机会较优。

操作上：

1. 进口量和产量减少，甲醇 MA509 新多入场；
2. 出清预期强化，工业硅 SI2508-P-7400 卖出看跌期权持有；
3. 基本面改善程度有限，碳酸锂卖出 LC2508-C-65000 看涨期权策略持有。

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>资金量能有所回落，股指短期高位震荡</p> <p>周三 A 股震荡调整，红利指数收涨，科创板跌势延续，沪深两市成交额小幅下降至 1.41（前值 1.50）万亿元。从行业来看，钢铁、煤炭板块涨幅居前，综合金融、国防军工行业回落。昨日 IC、IM 期货跌幅小于现货指数，深度贴水较前一交易日显著收敛。</p> <p>海外方面，昨日美国 6 月 ADP 就业人数大幅低于预期，降息预期进一步发酵。随着股指估值回升至偏高水平，资金表现逐渐谨慎，暂无新增利好驱动下，短期市场缺乏全面走强的基础，预计将回归前期的题材轮动风格，考虑到 7 月中报业绩表现影响较为突出，IF、IH 走势或相对坚挺。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	震荡偏强	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：房紫薇</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F03121473</p>
国债	<p>央行 6 月未买债，资金面延续宽松</p> <p>昨日债市继续偏强运行，期债合约全线收涨。宏观方面，受“反内卷”预期提振，商品市场表现乐观。流动性方面，央行延续月初资金净回笼操作，但资金面仍表现宽松，隔夜利率下行至 1.36%。央行公告显示 6 月未进行买入国债。综合来看，国内经济数据表现尚可，且仍有政策支持，但宏观预期仍相对谨慎，债市方向性驱动有限。资金延续宽松且央行呵护意图较强，对债市形成短期支撑，但高估值仍对上方空间形成制约。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	区间震荡	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
黄金 白银	<p>大周期利多金价逻辑未变，贵金属价格支撑较强</p> <p>关税谈判传来积极消息，昨日美国与越南达成贸易协定，成为继英国、中国之外第三个与美国达成协议的国家。市场对关税谈判结果偏积极。避险情绪短期无升温迹象。大周期因素利多金价的逻辑待进一步发酵。预计 7 月金价或高位震荡。金银比偏高，且白银价格突破之后下方技术位支撑较强。白银高位震荡。</p>	<p>黄金 震荡</p> <p>白银 震荡</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>



	<p>策略上, 建议黄金、白银 08 合约卖出虚值看跌期权头寸可以持有至到期。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>			
有色金属 (铜)	<p>LME 库存流入, COMEX-LME 溢价继续抬升</p> <p>昨日沪铜继续延续强势, 在 80000 上方运行, LME 铜站上 10000 关口。宏观方面, 国内“反内卷”倡议引发供给侧改革预期, 大宗商品整体受提振。特朗普称美越达成贸易协议, 美国与多国间谈判最后期限将至, 关注日、欧等谈判结果。美国“小非农”数据一般, 美国财长表示美联储可能在 9 月或更早降息, 而美联储仍未否认 7 月将进行降息, 美元指数低位震荡。供给方面, 长单冶炼加工费创新低, 秘鲁铜矿场遭非正规矿工封锁, 矿端供给紧张格局难以转变。需求仍延续谨慎预期, 高价对下游形成一定制约。库存方面, 上期所周度库存向下, 但仓单小幅抬升。LME 库存连续 2 日回升, 现货升水继续回落, 但受 232 调查结果可能延后至 9 月或 10 月预期的影响, COMEX-LME 溢价再次走高至 16% 附近。综合来看, 美元指数近期持续走弱, 叠加市场对通胀担忧仍存, 金融属性对价格存中长期支撑。低库存仍是短期主要利多因素, 但短期紧张格局略有缓解, 关注关税对 CL 溢价的影响持续性。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	区间震荡	<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 (铝及氧化铝)	<p>供给扰动增加, 但氧化铝过剩格局预计难以转变</p> <p>昨日氧化铝价格出现较明显反弹, 突破 3000 关口。沪铝继续偏强运行。宏观方面, 国内“反内卷”倡议引发供给侧改革预期, 大宗商品整体受提振。特朗普称美越达成贸易协议, 美国与多国间谈判最后期限将至, 关注日、欧等谈判结果。美国“小非农”数据一般, 美国财长表示美联储可能在 9 月或更早降息, 而美联储仍未否认 7 月将进行降息, 美元指数低位震荡。氧化铝方面, 矿石扰动担忧仍未消退, 叠加落后产能退出等预期, 供给偏紧预期抬升。但目前铝土矿库存以及新增产能均出偏高水平, 过剩格局预计难以转变。沪铝方面, 国内受产能约束, 海外受成本制约, 供给难有增量。需求受淡季影响仍较为谨慎, 库存略有累库迹象但仍处低位。综合来看, 氧化铝供给端不确定性加大, 且估值较低, 价格出现短期反弹, 但持续性存疑。沪铝下方仍受供给约束的支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>铝 震荡偏强</p> <p>氧化铝 震荡偏弱</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>宏观情绪转暖, 过剩压制上方空间</p> <p>产业链方面, 雨季影响减弱, 镍矿供应季节性恢复, 价格边际走弱, 关注高品位红土镍矿偏紧格局的改善程度; 镍铁供应充裕, 但下游接货有限, 铁厂盈利承压; 中间品产能仍在扩张, 关注刚果金延迟钴出口禁令对 MHP 需求的提振; 随着中间品一体化生产电积镍开始亏损, 精炼镍产量高速增长阶段步入尾声, 但过剩格局短期难有改善。</p> <p>随着行业“反内卷”、美国降息预期提升等宏观积极因素的不断发酵, 昨日镍价小幅收涨, 但基本面过剩格局依旧明确, 矿</p>	区间震荡	<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</p>



	<p>端季节性放量带动镍矿价格边际走弱，镍价上方空间受限。消息面上，印尼矿业部长表示政府计划将采矿配额期限由三年恢复为一年有效期，但对矿端放量的实际影响暂不明确，持续关注印尼方面的动态。</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>供过于求仍较确定，锂价反弹驱动或减弱</p> <p>重要会议提及行业反内卷，商品市场情绪转暖推涨锂价，且矿价止跌、成本支撑有望企稳，但碳酸锂基本面供给过剩格局暂未得到实质性改善，锂盐生产环节仍继续提产，周度产量处于年内相对高位，而需求兑现效率不及预期，电芯周度产量走低、正极企业排产亦未见增量，冶炼厂累库周期及幅度均有上升，锂价上方空间有限。</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	<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>
硅能源	<p>政策调控预期升温，市场情绪偏强</p> <p>工业硅方面，目前市场对政策调控预期升温，叠加仓单库存持续去化，期货价格整体支撑仍然较强。多晶硅方面，丰水期电价下降，6月已有环比5%的产量增长，且后续可能还有部分地方硅厂继续复产；下游因为处于二季度抢装之后的真空期，仅从7月看硅片订单能见度极差，拉晶厂备货意愿降至低点，库存也持续累积。总体上目前多晶硅处于弱现实强预期的局面，关注后续供应端能否严格限制住产量。</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	<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>
钢矿	<p>反内卷提振预期，黑色金属板块集体上涨</p> <p>1、螺纹：昨日现货价格上涨，上海、杭州、广州涨30、40、30，现货价格涨幅小于期货，成交放量，小样本建筑钢材日度成交量小幅降至10.09万吨。螺纹钢基本面变化不大。反内卷引发市场对供给侧改革2.0的乐观预期，螺纹钢期价跟随上涨，快速修复基差。不过当前处于需求淡季，产业情绪偏谨慎，贸易商入场参与正套为主。关注下游对现货涨价的接受度，以及现货成交放量的持续性。策略上，卖出虚值看跌期权(RB2510P2800)头寸继续持有。风险提示：国内逆周期调节政策超预期加码。</p> <p>2、热卷：昨日现货价格上涨，上海、乐从涨30、40，现货成交好转。板材基本面变化不大，需求淡季，板材品种库存已陆续开始转增。钢坯接单情况良好，部分钢厂已接单到9月。“反内卷”引发市场对供给侧2.0的乐观预期，叠加唐山7月环保限产，热卷期价跟随快速上涨，基差已收敛至中低水平。不过反内卷具体措施尚不明确，资金博弈属性偏强，产业更偏谨慎，基差低位贸易商陆续进场正套。关注下游对现货涨价的接受程度，以及期现价共振上涨的持续性。策略上，新单暂时观望。风险提示：国内逆周期调节政策超预期加码。</p> <p>3、铁矿：7月份海外矿山发运一般会季节性回落。国内长流程钢厂即期利润尚可，高炉暂无自主减产意愿。唐山7月环保限产，</p>	<p>螺纹 震荡偏强</p> <p>热卷 震荡偏强</p> <p>铁矿 震荡偏强</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>



	<p>据钢联调研，目前对高炉实际影响较为有限。高铁水日产背景下，进口矿供需矛盾不突出。昨日反内卷引发市场对供给侧 2.0 的乐观预期，叠加长流程钢厂即期利润尚可，铁矿价格表现偏强。关注预期交易的持续性。策略上，卖出虚值看跌期权 I2509-P-680 继续持有。风险提示：国内逆周期调节政策超预期加码。进入 7 月，澳洲矿山财年未发运冲量结束，进口矿发运也将阶段性回落。国内长流程钢厂即期利润尚可，使得铁水日产长期保持在 240 万吨以上的高位。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>			
<p>煤焦</p>	<p>焦煤短期供需错配，坑口成交状况尚佳</p> <p>焦煤：山西部分矿井仍因工作面切换及安全检查等因素存在限产情况，煤矿原煤库存有望进一步下降，且钢焦企业对原料备货积极性略超预期，坑口成交状况明显转暖，阶段性供需错配推涨煤价，短期反弹走势仍将持续，近期需关注煤矿提产节奏及上游去库持续性。</p> <p>焦炭：河北部分钢厂收到限产通知，高炉开工率或将回落，而焦化利润不佳亦同步限制焦企生产积极性，焦炭供需预期双双走低，但现货价格连续下降或提升贸易环节入市意愿，本月焦炭存在提涨预期，期价走势大概率震荡为主。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>焦煤 震荡偏强</p> <p>焦炭 震荡偏强</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>
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>反内卷提振市场预期，玻璃期价大幅反弹</p> <p>1、纯碱：纯碱日产降至 9.86 万吨（-0.21 万吨），重庆湘渝昨日开始检修半个月。纯碱行业依靠装置阶段性检修约束供给，产能出清节奏缓慢。需求暂无亮点，轻碱需求好于重碱，玻璃耗碱量同比、环比双降，其中光伏玻璃运行产能快速下降，浮法玻璃产能相对平稳。纯碱供给相对宽松，行业库存在上游碱厂集中积累，中游交割库去库，下游玻璃厂维持低库存。如若反内卷仅涉及纯碱下游行业，纯碱价格缺乏趋势性反弹驱动，近月卖保压力强于远月，新单可等待基差低位的卖保机会。策略上，纯碱 09 合约空单配合止盈线持有；多玻璃 01-空纯碱 01 策略耐心持有（价差-83，+22）。</p> <p>2、浮法玻璃：昨日四大主产地玻璃产销率均值升至 124.5%（+11.25%），投机需求波动较大，持续性待观察。近期浮法玻璃运行产能已维持在 15.78 万吨/天附近不变，相对需求偏强。若要扭转供给偏宽松的格局，需要行业自发进一步扩大冷修规模，或者出现外部政策推动行业产能出清。这也是为什么反内卷引发玻璃价格的大幅上涨。不过具体如何执行反内卷，以及哪些行业会落实反内卷，仍不得而知。关注盘面升水后，正套进场，期现价格共振的持续性。策略上建议，（1）玻璃 FG509 合约前期空单建议全部止盈或离场，新单关注 01 机会；（2）继续持有买玻璃 01-卖纯碱 01 套利策略耐心持有（价差-83，+22），玻璃 9-1 延续反套走势。</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 震荡</p> <p>玻璃 震荡偏强</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>利好情绪盖过利空因素，持续性仍有待观察</p> <p>宏观方面，美国与越南达成贸易协议，美国将向越南征收20%关税，转口部分征收40%，提振市场情绪。供应方面，油轮跟踪数据显示沙特6月原油出口量增加44.1万桶/日，达到636万桶/日，增幅约7%。目前市场普遍预计欧佩克+将在周日会议上同意8月份继续提速增产。库存方面，EIA公布周度数据原油意外累库，数据整体偏利空。总体而言，贸易利好情绪盖过利空因素，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>	震荡偏弱	<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>到港量进一步减少</p> <p>本周甲醇到港量为25.46(-4.68)万吨，减少主要来自江苏和广东两个地区。港口库存为67.37(+0.32)万吨，华东累库而华南去库。生产企业库存为35.23(+1.07)万吨，增长全部来自西北地区。随着气温上升，电厂日耗正在接近年内峰值，另外部分矿区开始减产，煤炭价格从年内最低反弹20元/吨。到港量减少进一步加强7~8月进口量减少的预期。三季度供应收紧，甲醇走势偏强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏强	<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- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>工厂去库，贸易商累库</p> <p>生产企业考核月度计划量，库存小幅减少，其中PE减少2.2%，PP减少。中游采购增多，社会库存大幅增加，其中PE增加9%，PP增加11%。伊朗暂停与国际原子能机构合作，国际油价上涨3%。煤矿减产同时需求进入旺季，价格小幅反弹。目前聚烯烃需求进入淡季，现货价格加速下跌，基差再度转弱，目前已经达到合理水平。上旬检修装置依然较多，现货价格存在一定支撑，但下旬起产量重回高位，聚烯烃价格仍将面临下跌。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏弱	<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- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
棉花	<p>基本面边际有所好转，棉花支撑较强</p> <p>国内供应方面，全疆棉花进入盛花期，开花率约52.5%，环比增加30.2个百分点；当前全疆棉花长势总体较好，病虫害程度在可控范围之内。7月1日下午部分地区突遭冰雹天气侵袭，对棉花生长发育造成较大影响，需持续关注天气变化。美国方面，新棉播种接近尾声，目前集中于现蕾阶段，天气的影响持续较为关键。需求端，目前处于传统淡季，纱厂开机有小幅下调但整体仍然较高。总体而言，淡季下游开机率环比下跌幅度不大，棉花库存仍然去化，预计棉花支撑较强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏强	<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>
橡胶	<p>原料季节性放量，而需求传导效率不佳</p> <p>泰国天然橡胶进口零关税政策着手落实，进口胶成本有望下降；现阶段，橡胶基本面维持供增需减现状，东南亚及国内割胶作业进展顺利，产区物候条件相较往年评估正常，原料价格走低兑现季节性放量预期，而终端需求仍仰仗政策的持续发力，轮胎产线开工则受制于产成品库存高企，需求增量预估不足，港口橡胶库存加速积累，胶价走势仍将承压。</p>	震荡偏弱	<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>



(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
---------------------------	--	--	--

免责声明

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。