



## 兴业期货日度策略：2025.07.07

### 重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：驱动分化，焦煤偏强，碳酸锂、PTA 偏弱。

操作上：

1. 煤矿库存继续下降，JM2509 前多持有；
2. 基本面供过于求，碳酸锂 LC2509 轻仓试空；
3. 累库预期走强，TA509 新空入场。

### 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>震荡蓄势，关注中报业绩表现</p> <p>上周 A 股震荡走强，上证指数再创新高，沪深两市成交额在 1.4 万亿元左右，较前一周小幅回落。从行业来看，钢铁、银行、建材板块领涨，综合金融、计算机行业跌幅居前。四大股指期货走势分化，IF、IH 走强；IC、IM 高位震荡，基差贴水小幅走阔。</p> <p>随着股指上行至年内高位，资金表现逐渐谨慎，市场量能小幅走弱，短期或维持高位震荡蓄势。中长期来看，政策托底态度依旧明确，基本面预期改善，中长期资金持续流入，股指震荡向上趋势明确。海外方面，关注美国关税谈判进展，国内方面，中报业绩期来临，IF、IH 成分股盈利确定性较高，走势或更为坚挺。</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	<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>
国债	<p>资金面延续宽松，债市高位运行</p> <p>上周债市小幅走高，维持在高位运行。宏观方面，美国与多国贸易谈判期限将至，部分国家已达成协议，但欧盟、日本、韩国等主要国家仍在谈判中，不确定性仍较高。流动性方面，央行延续月初资金净回笼操作，但资金面持续宽松，银行间资金成本全线下行。虽然债券发行压力有所抬升，但市场对流动性预期仍较为乐观。综合来看，宏观面不确定性仍较强，趋势性驱动有限，而在资金面预期乐观背景下，债市维持高位。但高估值压力仍存，关注权益市场表现。</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>
黄金 白银	<p>宏观驱动分化，金价高位震荡</p> <p>美国对等关税暂缓期即将结束，短期政策不确定性再度上升，尤其市场 taco 交易或低估美国加关税的可能性。不过美国经济韧性偏强的信号增多，有利于修复市场风险偏好，美股持续上涨，短期美联储降息概率降低。且大周期中利多金价的因素有待进一步的</p>	<p>黄金 震荡  白银 震荡</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询：</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询：</p>



	<p>发酵。短期金价向上突破的驱动不足，7月延续高位震荡。金银比偏高，美国经济偏韧性，金银比存在修复的可能，且白银价格突破之后下方技术位支撑较强。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>		Z0014895	Z0014895
有色金属(铜)	<p>LME 供给紧张担忧缓解，关注美国贸易政策</p> <p>上周沪铜前半周表现强势，后半周出现回落，重回 80000 下方。宏观方面，美国与多国贸易谈判期限将至，部分国家已达成协议，但欧盟、日本、韩国等主要国家仍在谈判中，不确定性仍较高。供给方面，矿端紧张格局仍在延续，关注秘鲁铜矿事件发展。需求仍延续谨慎预期，淡季叠加高价对下游形成一定制约。库存方面，海内外交易所库存全线抬升，LME 现货升水明显回落。但受 232 调查结果可能延后至 9 月或 10 月预期的影响，COMEX-LME 溢价虽有回落但仍维持偏水平，非美地区低库存格局预计难以转变。综合来看，金融属性对铜价中长期支撑仍存，且低库存格局在铜关税落地前预计难以转变。但 LME 库存紧张的缓解以及关税不确定性，短期内利多或有所减弱。</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>供需双弱，铝价延续震荡</p> <p>上周氧化铝向上后下，虽然有政策面提振，但上方压力仍较为明确。沪铝冲高回落。宏观方面，美国与多国贸易谈判期限将至，部分国家已达成协议，但欧盟、日本、韩国等主要国家仍在谈判中，不确定性仍较高。氧化铝方面，矿石扰动担忧仍未消退，但国内铝土矿库存仍偏高，短期供给紧张担忧有限。氧化铝产能扩张速度仍较快，且下游需求难有增量，过剩格局难以转变。现货价格部分地区略有抬升。沪铝方面，供给端约束仍较为明确，进口利润维持倒挂。需求受淡季影响仍较为谨慎，库存略有累库迹象。综合来看，氧化铝虽然消息面存在短期利多，但过剩格局仍难以转变，价格上方压力预计延续。沪铝中期向上格局不变，但短期需求及库存均存一定拖累，叠加关税影响加大，近月强势格局或减缓。</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 区间震荡</p> <p>氧化铝 区间震荡</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>宏观情绪回落，基本面压力渐显</p> <p>产业链方面，菲律宾镍矿供应季节性恢复，港口库存显著增加，镍矿价格边际走弱；镍铁供应充裕，但下游接货有限，价格承压；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；精炼镍 6 月产量有所下降，但库存延续高位震荡。</p> <p>整体来看，需求表现疲软，镍矿供应季节性增加，镍过剩格局明确，随着宏观情绪回落，镍价在基本面压力下承压运行。消息面上，印尼矿业部拟将 RKAB 配额有效期由 3 年缩短至 1 年，印尼镍矿商协会 APNI 要求对此重新审议，RKAB 审批再起波澜，关注政策对矿端放量的影响。策略上，推荐卖出看涨期权策略。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>



碳酸锂	<p>基本面供过于求，锂价走势承压</p> <p>锂矿价格企稳推升成本支撑，但锂盐基本面过剩格局并未实质性改善，矿石提锂产线开工虽小幅下滑，盐湖产能则维持季节性放量节奏，碳酸锂周度产量保持在 1.8 万吨以上的相对高位，而当前动力电池周产延续减产趋势，7 月正极企业排产计划亦再度走低，下游需求增量不足，碳酸锂库存仍处累库周期，本轮阶段性反弹可尝试逢高沽空。</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 刘启跃</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>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>工业硅本周市场开炉总数增加，西南地区个别地区已开始实行丰水期补贴电价，部分厂家复产，市场供应量增加；三季度进入丰水期，西南地区实行丰水期补贴电价，部分厂家复产，市场供应量增加；由于仓单仍持续去化，近月合约支撑较强，关注后续供应端反内卷减产落地情况。</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</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220138</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p>
钢矿	<p>反内卷提振预期，黑色金属板块表现偏强</p> <p>1、螺纹：周末现货价格较周五稳中有降，上海价格跌 10，现货成交一般偏弱。“反内卷”提振市场预期，且短期难以证伪。但现货层面改善有限。其中投机需求有所回暖，但受天气影响，刚需季节性趋弱，螺纹钢边际去库速度逐步放缓，周一钢银样本建筑钢材全国城市库存环比增幅扩大。且伴随螺纹价格上涨，叠加规格加价，电炉利润改善。预计螺纹期价底部支撑较强，但上方面临电炉成本以及现货涨价持续性的双重压制。策略上，建议继续持有卖出虚值看跌期权头寸 (RB2510P2900)。风险提示：国内逆周期调节政策超预期加码。</p> <p>2、热卷：周末现货价格整体平稳，部分地区小幅下跌，乐从价格平，现货成交一般偏弱。“反内卷”提振市场预期，主导市场走向，且短期难以证伪。但现货层面跟进动力不足。热卷供需双旺，多样本口径库存已转增。钢坯接单情况较好，但随着国内热卷价格上涨，内外价差已大幅收窄，直接出口压力可能增加。上周 SMM 钢材直接出口量环比大幅下降。预计热卷期价底部支撑较强，但上方面临出口成本、淡季现货涨价持续性的压制。策略上，单边暂时观望，组合可考虑参与 01 合约压缩利润的套利策略。风险提示：国内逆周期调节政策超预期加码。</p> <p>3、铁矿：上周钢联样本铁水日产转降，但依然处于 240 万吨以上。高铁水、低钢厂原料库存背景下，7 月份进口矿供需矛盾积累有限。“反内卷”提振市场预期，钢材期现价共振上涨，长流程钢厂即期利润维持 100 上下，若无环保限产制约，国内钢厂生产积极性较强。预计铁矿价格延续震荡偏强走势。关注电炉成本、板材出口成本以及淡季钢材现货涨价持续性对盘面钢价、以及炉料价格空间的压制。策略上，卖出虚值看跌期权 I2509-P-680 继续持有；价差偏低，可考虑择机参与 9-1 正套。风险提</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</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>



	示：国内逆周期调节政策超预期加码。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）			
煤焦	<p>矿端继续降库，焦煤供需阶段性改善</p> <p>焦煤：煤矿原煤库存继续下降，坑口成交氛围改善，钢焦企业及贸易环节原料采购备货积极性增强，成交率升至年内高位，阶段性供需错配推涨煤价，前多策略继续持有，近期需关注安全生产月过后煤矿提产进度及下游采购持续性。</p> <p>焦炭：河北钢厂或有限产可能，但铁水日产处于季节性相对高位支撑焦炭入炉刚需，现实需求表现尚佳，而焦炉开工受制于利润因素难有显著提产，焦化厂厂内主动去库，现货市场存在提涨预期。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<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>
纯碱/ 玻璃	<p>过剩格局压制近月，反内卷预期提振远月</p> <p>1、纯碱：基本面已明牌。周五纯碱日产维持 9.93 万吨不变，本周昆山、青海发投将陆续复产。光伏、浮法玻璃均有进一步冷修的预期，轻碱需求增量难以抵消重碱需求减量。纯碱供给相对宽松，碱厂持续被动累库的趋势未变。微观层面，纯碱期间行至低位后，09 合约持续增仓，单边持仓已创历史新高，多空博弈激烈，价格低位僵持。总体看，短期纯碱价格低位震荡，近月受卖保压力影响弱于远月。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-89，-3）。</p> <p>2、浮法玻璃：浮法玻璃运行产能暂稳，需求难以同时消化供给和存量库存，玻璃厂库存窄幅波动，高库存消化困难。周末四大主产地玻璃产销率均值为 127.75%/119%，投机需求回暖，期现价格正反馈持续性待验证，受下游对现货涨价接受程度的制约。“反内卷”推动市场预期回暖，但短期落地概率较低，玻璃厂冷修驱动还在积累，我们认为供给收缩兑现发生在远月的概率高于近月。策略上建议，（1）单边关注基差扩大后 01 逢低买入的机会；（2）继续持有买玻璃 01-卖纯碱 01 套利策略耐心持有（价差-89，-3）。</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>供应压力预计增长，短期油价偏弱震荡</p> <p>供应方面，由于市场基本面确实较为健康，欧佩克+八个成员国决定在八月份增产 54.8 万桶/日，这相当于此前 3 月计划中四个每月的增量，原油市场供应过剩压力将再次显现。此外美国大而美法案已获参众两院通过，该法案明确在能源生产方面优先，美国原油生产可能增加。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，欧佩克+增产决定可能使供应压力增长，短期油价偏弱震荡。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>震荡偏弱</p>	<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>



聚酯	<p>去库格局预计将转为累库，PTA 或震荡下行</p> <p>成本端原油 OPEC+继续大幅增产，油价预计重心继续下移，对能化品支撑较弱。同时 PTA 自身供应端进入三季度，不仅有增量的新增产能压力，也存在存量检修产能复产预期，供应压力将增长，去库格局也将转为累库，预计价格将呈现震荡下行趋势。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 葛子远</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220138</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p>
甲醇	<p>伊朗装置开始重启</p> <p>伊朗多数装置重启，但负荷偏低，另外马石油 2 号和印尼停车装置也恢复，海外甲醇装置开工率提升 11%至 64%。上周西北多套装置开始检修，未来一个月产量仍将下降 5%左右，工厂库存也将被动减少。本月到港量超预期减少，每周预计不会超过 30 万吨。下游需求虽然进入淡季，但需求总量并未产生明显变化，因此 7 月供应趋于紧张，甲醇价格存在支撑，本周 08 期权合约到期，推荐卖出浅虚值看跌期权或平值跨式。</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</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>原油超预期增产，聚烯烃面临下跌</p> <p>OPEC+加速增产，8 月开始增产 54.8 万桶/日，并且考虑 9 月再增产 54.8 万桶/日。原油供应日益过剩，价格也将持续走低。二季度新装置基本顺利投放，下半年 PE 新增 310 万吨产能，PP 新增 210 万吨产能，供应压力较大。上半年 PE 表观需求增速为 13.5%，下半年有望放缓至 5.5%。上半年 PP 表观需求增速为 13.9%，下半年依然高达 9.4%。PE 供应压力小于 PP，推荐做多 L-PP 价差。另外甲醇基本面远好于 PP，推荐做空 PP-3MA。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	下跌	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
棉花	<p>商业库存持续下降，棉花支撑较强</p> <p>2025/26 年度国内棉花产量预计为 678.4 万吨，同比小幅下降，本年度棉花供需偏紧预期有所走强。同时三季度仍然是棉花的生长关键时期，天气条件十分重要，任何天气不利情况都有可能造成最终产量损失，并推高天气升水。需求方面，下游纺企稳中向好，终端服装消费同比基本未变，整体保持韧性，商业库存持续下降。三季度价格向上弹性较大，策略建议前期多头继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏强	<p>投资咨询部 葛子远</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220138</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p>
橡胶	<p>原料季节性放量，而需求预期表现不佳</p> <p>国内及东南亚主要产区割胶作业推进顺利，气候因素影响减弱，原料季节性放量预期兑现，而下游轮胎企业产成品去库不畅，产线开工受此拖累环比降低，橡胶需求侧增量不足，港口库存加速积累印证基本面供需增减，胶价走势大概率延续弱势震荡格局，卖出看涨期权策略持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 刘启跃</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</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。