



兴业期货日度策略：2025.07.10

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：反内卷预期暂难证伪，商品整体偏强。

操作上：

1. 供需预期持续改善，JM2509 前多持有；
2. 预期改善，现货涨价，烧碱 SH509 前多持有；
3. 供给收缩预期较强，玻璃 FG601 新单试多。

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>冲高回落，韧性仍存</p> <p>周三股指冲高回落，盘中上证指数站上 3500 点，沪深两市成交额继续回升至 1.53（前值为 1.47）万亿元。从行业来看，传媒、农林牧渔、综合金融板块涨幅居前，有色金属、基础化工行业领跌。股指期货随现货小幅调整，各期指基差相对稳定，IC、IM 维持深度贴水状态。</p> <p>随着股指估值回升至高位，市场谨慎情绪有所提升，在没有新增利好的情况下，短期回归高位震荡，考虑到 7 月中报业绩表现影响较为突出，成分股盈利较为明确的 IF、IH 走势或更为坚挺。整体来看，外部环境不确定性仍存，但 A 股呈现出韧性，资金量能回升，震荡中枢有望继续上移。</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</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>资金面延续宽松，债市高位运行</p> <p>昨日期债小幅走高，整体仍维持在区间内运行。宏观方面，国内最新通胀数据仍表现偏弱。特朗普公布第二波征税函，涉及 8 国。美联储会议纪要显示多数官员认为关税或持续推高通胀。流动性方面，央行延续资金净回笼操作，但资金面持续宽松。昨日权益市场未延续强势，对债市拖累减弱。综合来看，在宏观高度不确定下，债市方向性驱动相对有限，而在资金面预期乐观背景下，债市维持高位。但高估值压力以及拥挤度偏高的风险仍存，继续关注权益市场表现，股债跷跷板或延续。</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>新关税影响有限，金价高位震荡</p> <p>美国政府继续释放新关税政策信息，对市场实际影响有限。美股偏强，美元近期也有所反弹，市场呈现出类似“金发姑娘”行情的特征，压制金价上行动能。不过考虑到大周期中美元、债</p>	<p>黄金 震荡 白银</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p>



	<p>务、通胀等利多金价的逻辑暂未被证伪，央行连续购金行为尚未结束。短期金价延续高位震荡，但长期上行的趋势并未被破坏。上期所金银比近3年分位数为68.5%，白银价格跟随黄金波动，且白银价格突破之后8500附近支撑较强。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，或择机移仓10合约。</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： Z0014895</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>
有色金属 (铜)	<p>LME铜走势最弱，库存继续抬升</p> <p>沪铜昨日开盘跟随LME铜大幅回落，随后低位震荡。宏观方面，国内最新通胀数据仍表现偏弱。特朗普公布第二波征税函，涉及8国。美联储会议纪要显示多数官员认为关税或持续推高通胀，美元指数窄幅震荡。供需方面，矿端紧张延续，需求预期表现仍偏谨慎。受特朗普对铜关于将加征50%的表态影响，COMEX与LME铜走势分化，溢价幅度一度超过25%。但由于前期美国地区铜流入量较大，市场对关税落地后，美国地区铜过剩预期出现抬升，叠加近期三大交易所库存均在抬升，本次溢价的拉升未带动LME强势，国内走势整体跟随LME为主，但跌幅略弱于LME，盘面出口利润明显修复。综合来看，金融属性对铜价中长期支撑仍存，但关税政策仍存较大不确定性，且结构性错配问题延续，市场预期反复，铜价波动或有所放大。</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>“反内卷”预期持续，但氧化铝过剩格局未变</p> <p>昨日氧化铝价格继续表现强势，站上3200关口。沪铝夜盘震荡走高。宏观方面，国内最新通胀数据仍表现偏弱。特朗普公布第二波征税函，涉及8国。美联储会议纪要显示多数官员认为关税或持续推高通胀，美元指数窄幅震荡。氧化铝方面，近期价格走强主要受“反内卷”预期影响，对过剩产能淘汰预期有所抬升。但氧化铝上半年新增产能较高，且开工率表现尚可，仍需关注政策推进情况。此外期货仓单价格偏低，现货价格继续提涨，对价格存在一定支撑。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，氧化铝短期受情绪面影响，走势偏强，但过剩格局未变，上方空间仍存疑。沪铝中期向上格局不变，供给端对下方形成支撑，但短期需求及库存均存一定拖累，延续高位震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>中间品价格坚挺，镍价向下动能减弱</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；6月印尼与中国镍铁产量环比下降3.85%，同比增加22.21%，供应相对充裕，但下游接货有限；中间品价格相对坚挺，关注刚果金禁止钴出口对MHP需求的提振；精炼镍产量高速增长阶段步入尾声，但库存延续高位震荡。</p> <p>镍基本面暂无改善，淡季需求难有利好，供应压力随菲律宾矿端放量增加，近日镍价震荡走弱，但刚果金延长钴出口禁令对</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>MHP 需求有所提振，中间品价格逆势回升。随着镍价下探 11.9 万元，进一步下行动能减弱，短期延续低位震荡格局，卖出虚值看涨期权策略继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
碳酸锂	<p>锂矿价格企稳回涨，锂盐基本面改善程度有限</p> <p>锂辉石及锂云母价格持续走高，矿端成本抬升推涨锂价，但锂盐基本面改善程度尚且有限，盐湖产能延续季节性放量节奏，碳酸锂周度产量维持年内相对高位，而下游需求兑现并无增量，电芯及正极企业排产表现平平，传统淡季亦将制约终端需求增速，碳酸锂库存仍处累库周期，价格上方空间有限，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>由于政策托底，当前价格下方支撑较强</p> <p>此前重要会议是明确要求依法依规整治企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推进落后产能有序退出。因此在供应端产能调控政策信号释放的背景下，使市场对多晶硅产业供给侧改革及行业结构重组的预期大幅升温。加之近期多晶硅现货价格表现较强，也进一步推动多晶硅期货价格上涨。策略来看，短期情绪偏强，但基本面未完全反应，总体上政策托底对价格下方支撑较强，仍宜持有卖出看跌期权的策略。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>反内卷预期暂难证伪，淡季钢厂利润收缩</p> <p>1、螺纹：昨日现货价格窄幅波动，上海、杭州稳，广州涨 10，建筑钢材现货成交量降至 8.85 万吨，6-7 月建筑钢材现货成交月均值环比好于季节性。淡季需求暂无亮点，行情驱动集中在钢材供给及炉料端。“反内卷”预期暂难证伪，昨晚市场再传粗钢限产政策消息，市场预期偏乐观，但供给收缩预期兑现时间仍不确定。一方面，螺纹涨价，已致电炉利润恢复，警惕淡季电炉复产规模扩大的风险。另一方面，长流程钢厂利润尚可，生产积极，炼钢成本已企稳回升。昨日焦煤现货涨价提速，焦炭现货也出现提涨意向。预计螺纹期价偏强震荡，底部抬升，上方电炉成本处存在压力。卖期权策略暂时优于期货单边。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：昨日现货价格涨跌互现，上海跌 10,乐从稳，现货成交一般。需求淡季，现实和预期均一般。汽车、家电海外订单走弱，国内“以旧换新”政策剩余空间小于上半年。板材内外价差大幅收窄，直接出口边际压力或随之上升。冷热价差处于低位。市场向上驱动集中在钢材供给及炉料端。“反内卷”预期暂难证伪，且粗钢压减政策预期升温，预期偏乐观，但供给收缩兑现时间暂不确定。长流程钢厂积极生产，炼钢成本已企稳回升。昨日焦煤现货涨价提速，焦炭现货也传出有提涨计划。预计本周热卷期价偏强震荡，底部成本抬升，上方出口成本压制。策略上，单边暂时观望，组合可</p>	<p>螺纹 震荡</p> <p>热卷 震荡</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>



	<p>考虑继续持有 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：反内卷预期暂难证伪，昨晚市场又传出粗钢限产政策，但钢厂减产预期兑现时间不确定。短期钢厂利润依然引导长流程钢厂保持积极生产的节奏。国内高炉铁水日产高位缓降。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。铁矿价格偏强运行，压缩钢厂利润。淡季铁矿价格向上空间，主要受限于电炉复产、钢材内外价差收窄，对钢材涨价空间的压制。策略上，持有卖出虚值看跌期权 I2509-P-700；价差已偏低，铁矿 9-1 正套策略继续持有（价差 27.5，+0.5）。风险提示：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。）</p>			
<p>煤焦</p>	<p>贸易煤价持续探涨，补库需求表现积极</p> <p>焦煤：坑口竞拍价格持续探涨，钢焦企业补库积极性及贸易环节入市意愿不断提升，煤矿原煤库存预计进一步下降，阶段性供需错配仍然利好煤价，前多策略继续持有，近期需关注安全生产月过后矿端开工提产进度。</p> <p>焦炭：钢厂生产积极性尚可，铁水日产维持同期淡季的相对高位，焦炭入炉刚需获得支撑，且钢厂原料备货采购仍在进行当中，港口贸易活跃度亦不断提升，现货报价出现涨价情形，期价走势亦表现偏强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>反内卷预期暂难证伪，远月表现偏强</p> <p>1、纯碱：基本面存量利空已明牌，即供给过剩。昨日纯碱日产升至 10.29 万吨（+0.05 万吨），昆山昨晚出产品，连云港碱业计划 11 号提负荷。需求缺乏亮点，刚需日耗量约为 9.8 万吨左右（含出口）。碱厂或继续被动累库。但是微观层面，纯碱 09 合约单边持仓创历史新高后，连续 3 天减仓反弹，单边持仓仍高达 159 万多手（折 3180 万吨），虚盘比过高，警惕反内卷引发的预期或情绪市场中，空头出现踩踏的风险。策略上，纯碱 09 合约空单配合止盈线持有；产能周期视角，玻璃强于纯碱，多玻璃 01-空纯碱 01 策略耐心持有（价差-112，-13）。</p> <p>2、浮法玻璃：基本面变化不大。浮法玻璃运行产能暂稳。昨日四大主产地玻璃产销率均值降至 97(-5%)，盘面升水湖北现货，关注期现拿货的持续性。本周玻璃厂预计去库 170 万重箱。淡季市场主要驱动来自供给端。“反内卷”预期暂难证伪，玻璃厂石油焦及天然气工艺产能已持续亏损，冷修概率正在上升，我们认为供给收缩预期兑现在远月合约上的概率可能会逐渐提高。策略上建议，(1) 单边逢低轻仓试多 01 合约；(2) 产能周期视角，玻璃强于纯碱，继续持有买玻璃 01-卖纯碱 01 套利策略耐心持有（价差-112，-13）。</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>API 库存大幅累库，关注逢高空机会</p> <p>供需方面，目前市场处于欧佩克+提速增产和美国需求旺季相结合的阶段，市场评估过剩压力相对有限，但美国 API 库存显示原油大幅累库 712.8 万桶，远超预期，且月差在近期已经开始有降温迹象，美国市场供应偏紧预期将缓解，预计油价短期反弹空间有限，关注逢高空机会。</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>库存仅小幅增长，价格存在支撑</p> <p>本周到港量为 31.03 (+5.57) 万吨，江苏到港量增加 12.62 万吨，广东和福建各自减少 1.5 万吨。受到港量增长影响，华东港口库存积累 6.1 万吨，华南减少 1.58 万吨，目前港口库存达到 4 月以来最高，但仍处于历史同期低位。工厂库存仅增加 0.46 万吨，尽管现货成交下滑，然而生产企业开工率也降低。“反内卷”对甲醇产业链暂时无直接影响，不过煤价反弹和悲观情绪消退，能够给予甲醇期货一定支撑。</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>工厂和社会库存均积累</p> <p>尽管 OPEC+ 加大增产力度，然而关税和地缘政治利好接力，原油价格迎来反弹。本周现货成交冷清，生产企业库存积累，PE 增加 12.5%，PP 增加 2%。社会库存同样增长，PE 增加 2.1%，P 增加 3.2%。往年同期库存呈下降趋势，今年自 6 月起库存持续增长，显示供应过剩。近期煤矿和新能源金属集中减产，引发开始新一轮供给侧改革的预期，不过短期内难以对聚烯烃产生实质性利好，7~8 月走势依然向下。</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 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>年度末供应有趋紧预期，棉花支撑较强</p> <p>供应方面，新疆多个团场遭遇冰雹天气，棉田受损程度不一，天气题材提振棉价偏强运行。需求方面，终端订单以分散、小单为主，采购节奏放缓，部分企业因销售压力和高温天气影响，已陆续开始放高温假或调降产能。库存方面，6 月底全国棉花商业库存降速较上月放缓，但新疆棉花库存同比减幅扩大。总体而言，本年度末供应趋紧预期对盘面仍有较强支撑，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 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>收胶价格走低，且需求增量不足</p> <p>市场情绪偏向乐观，橡胶价格震荡反弹，但车市消费已进入传统淡季，轮胎企业去库压力仍存，需求预期并不积极，而国内及东南亚各国增产季提产顺利，产区物候条件评估正常，气候变动对割胶作业的负面影响逐步减弱，合艾市场原料价格不断下探，天胶基本面延续供增需减，胶价上方空间或因此受限。</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>



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。