



兴业期货日度策略：2025.07.01

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：氧化铝、纯碱、玻璃宜持空头思路。

操作上：

1. 现货库存仍在抬升，氧化铝 AO2509 短空尝试；
2. 供给宽松格局未变，纯碱 SA509 前空持有；
3. 产量回升，玻璃 FG509 新空尝试。

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>市场情绪积极，股指震荡上行</p> <p>周一 A 股再度震荡走强，科创板领涨，沪深两市成交额维持在 1.52（前值 1.58）万亿元左右。从行业来看，国防军工、传媒板块领涨，银行、非银金融行业跌幅居前。股指期货随现货走强，IC、IM 期货涨幅弱于现货指数，贴水再度走阔，基差回落至上周同期水平。</p> <p>国内方面，6 月 PMI 指数较上月上升 0.2%，我国经济景气水平总体保持扩张；海外方面，临近美国对等关税暂停期最后日期，关税不确定性有所提升。整体来看，上半年 A 股在起伏不定的外部环境中呈现出强大韧性，政策托底态度明确，随着资金量能的稳步提升，市场乐观情绪继续发酵，股指震荡中枢有望上移。</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>权益走势偏强，关注央行行为</p> <p>昨日债市全线走弱，权益市场表现偏强，股债跷跷板仍较为显著。宏观方面，国内 PMI 数据表现尚可，美国与多个国家关税期限将至。流动性方面，央行继续在公开市场净投放，受季末因素影响，资金成本有所抬升，但仍相对平稳。市场对央行购债预期再起，7 月债券发行量预计较大，关注央行行为。综合来看，宏观面仍未有方向性驱动，资金面在央行呵护下表现平稳，但市场拥挤度较高，且估值仍处高位，债市向上动能偏弱。</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</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>关税政策不确定，贵金属价格高位震荡</p> <p>距离对等关税暂缓期结束已不足 9 天，昨晚最新消息，特朗普可能会在美国独立日（7 月 4 日）宣布最新关税框架，关税最后期限的模糊不清。市场仍旧相信 TACO，但政策不确定风险不容忽视。此外，美元、通胀、债务等大周期因素仍相对利多金</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：</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询：</p>



	<p>价。短期黄金价格高位震荡，但长期上行逻辑仍未被证伪。金银比偏高，美股持续新高，市场风险偏好有所回升，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，建议继续持有卖出黄金、白银 08 合约虚值看跌期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0014895	Z0014895
有色金属 (铜)	<p>供给紧张担忧延续，铜价下方仍有支撑</p> <p>昨日铜价维持在高位震荡。宏观方面，国内 PMI 数据表现尚可，关注美国与各国间关税谈判进展，美元指数继续向下。供给方面，安托法加斯塔年中冶炼加工费确定为 0 元/吨，虽然略好于市场此前负值预期，但仍未历史最低水平，矿端供给紧张预期延续。需求方面，海外宏观预期仍相对谨慎，叠加国内淡季，整体较为谨慎。库存方面，非美地区库存仍在持续下滑，供给结构性错配担忧持续，LME 近月升水有所回落，但仍维持在较高水平。国内现货升水仍在走高。综合来看，美元指数近期持续走弱，金融属性对价格支撑有所增强，供需方面，虽然需求仍存拖累，但矿端及库存紧张相对明确，铜价下方支撑延续。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (铝及氧化铝)	<p>现货库存偏高，氧化铝过剩格局未变</p> <p>昨日氧化铝价格早盘震荡运行，夜盘出现回落。沪铝继续维持高位震荡。宏观方面，国内 PMI 数据表现尚可，关注美国与各国间关税谈判进展。氧化铝方面，虽然市场对未来矿石供给紧张担忧仍存，但进口矿价格平稳，且库存偏高，短期扰动有限。氧化铝现货库存向上，但受基差影响仓单持续向下。基差在持续收敛。沪铝方面，产能约束下供给难有增量，海外地缘事件扰动减弱，而需求仍有不确定性，库存出现累积，但仍维持在偏低水平，压力有限。综合来看，氧化铝过剩格局未变，向下驱动较为明确，但估值偏低，可逢高试空。沪铝供需面多空交织，低库存及供给端约束对价格仍有支撑。</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</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>
有色金属 (镍)	<p>过剩压力未改，资源端隐忧仍存</p> <p>产业链方面，高品位红土镍矿偏紧格局暂未改善，镍矿价格表现坚挺；镍铁供应充裕，但下游承接乏力，铁厂盈利承压；中间品产能仍在扩张，关注刚果金延迟出口禁令对 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>整体来看，镍短期缺乏方向性驱动，上有需求疲软、矿端供应有望季节性恢复的压力，下有资源国政策隐忧、镍矿价格高位震荡带来的成本支撑。在经历前期的破位下探后，镍价重回震荡区间，策略上，期货单边胜率赔率受限，卖出期权策略相对占优。</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：房紫薇</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F03121473</p>
碳酸锂	<p>供给维持宽松格局，基本面改善程度有限</p> <p>锂矿价格企稳，成本下移放缓，但碳酸锂供过于求局面依然较为确定，锂盐生产维持增产势头，周度产量处于年内相对高位，产</p>	震荡	<p>投资咨询部</p> <p>刘启跃</p> <p>从业资格：</p>	<p>联系人：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格：</p>



	<p>线开工表现积极，而下游电芯及正极企业受制于库存压力等因素，排产预期不佳，需求传导效率并不理想，碳酸锂库存持续向冶炼厂转移，锂价仍将承压运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
硅能源	<p>供给端减产，预计工业硅回调空间有限</p> <p>工业硅供应端来看，上周南方复工复产进度仍相对缓慢，南方当前成本生产尚无优势，多观望为主预计7月云南电价下调后小部分硅厂或有增产，北方大厂减产消息得到证实，减产总炉数近30台，影响单日产量1500吨左右。工业硅基本面小幅改善，大厂减产，供给趋于平稳，市场情绪有所好转。盘面后续或区间震荡为主，仍需关注产业套保和大厂开工变化。</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>基本面矛盾有限，关注煤矿复产情况</p> <p>1、螺纹：昨日现货价格小幅上涨，上海涨20，杭州、广州稳，现货成交一般，小样本建筑钢材日度成交量为10.49万吨。淡季对终端需求的影响已显现，上周小样本螺纹钢库存首次转增。但6月建筑业PMI指数大幅回升，其中基建相关的土木工程建筑业指数已连续3个月位于较高景气度区间，近期基建施工或保持较快施工进度。表需同比降幅有所收敛。螺纹钢供需矛盾积累幅度较为有限。现阶段炼钢成本对价格的影响较大。钢厂盈利使得高炉铁水日产维持高位。但环保督察组已于6月28日撤离，国内煤矿存在复产可能性，须关注近2周煤矿供应恢复情况。预计短期螺纹价格维持窄幅区间震荡的走势。策略上，若煤价继续走弱，卖出虚值看跌期权(RB2510P2800)头寸可适当止盈。风险提示：国内逆周期调节政策超预期加码。</p> <p>2、热卷：昨日现货价格小幅上涨，上海稳，乐从涨10，现货成交一般偏弱。6月制造业PMI指数表现好于市场预期，但生产指数修复依然强于需求指数，且企业预期指数创2023年以来新低。部分板材品种已先于建筑钢材开始累库，但库存绝对值偏低，板材整体供需矛盾积累仍较为有限。现阶段炼钢成本对钢价的影响相对更大。国内钢厂即期利润尚可，高炉铁水日产维持高位。但环保督察组已于6月28日撤离，国内煤矿存在复产的可能性，须关注近2周煤矿身缠恢复情况。预计短期热卷盘面价格继续窄幅区间运行。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：国内长流程钢厂即期利润尚可，高炉暂无大规模减产驱动，铁水日产或将维持240万吨以上的高位。同时，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。预计7月进口矿供需结构宽松幅度有限，基本面驱动不足，铁矿期价将跟随黑色系，保持区间运行节奏。策略上，若煤价重回下行趋势，卖出虚值看跌期权I2509-P-680可适当止盈。风险提示：</p>	<p>螺纹 震荡 热卷 震荡 铁矿 震荡</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>



	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>坑口成交氛围转暖,焦煤供需阶段性改善</p> <p>焦煤:矿山库存拐点显现,钢焦企业补库略超预期,贸易环节询价积极性亦有增强,坑口成交状况底部回升,焦煤供需结构性修复,短期煤价维持反弹之势,前多策略继续持有,关注本周煤矿原煤日产及降库持续性。</p> <p>焦炭:焦化利润多处盈亏边缘,焦炉主动提产意愿不足,而淡季背景下铁水日产处于同期相对高位,焦炭入炉刚需受到支撑,钢厂原料备货速率同步提升,焦炭现货市场或有提涨苗头,期价走势大概率仍将偏强。</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</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>
纯碱/ 玻璃	<p>供给宽松格局未变,建材宜持空头思路</p> <p>1、纯碱:远兴能源装置恢复,纯碱日产重新回升至10万吨以上。全行业仍无产能出清迹象,依靠装置阶段性检修约束供给。需求暂无亮点,光伏玻璃亏损冷修情况增多,昨日消息国内头部光伏玻璃企业计划自7月集体减产30%。纯碱供给过剩格局未变,碱厂存量高库存易增难减。纯碱价格驱动向下。策略上,前期推荐的纯碱09合约空单耐心持有,调整止盈线,提前锁定部分盈利;多玻璃01-空纯碱01策略耐心持有(价差-106,+28)。</p> <p>2、浮法玻璃:昨日四大主产地玻璃产销率均值降至93%,投机需求持续依旧性一般。玻璃深加工订单9.5天,环比、同比双降,深加工企业原片库存9.2天,环比持平,同比下降。近期玻璃产线点火、引板,产量低位回升,冷修持续性不佳。玻璃供给过剩格局也未改变,玻璃厂存量高库存难以消化。综上,玻璃基本面驱动仍向下,基差收敛至低位后可试空。策略上建议,(1)玻璃FG509合约前期空单配合止盈线持有,新单轻仓试空;(2)冷修预期推迟,仍可持有买玻璃01-卖纯碱01套利策略耐心持有(价差-106,+28)。</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 震荡偏空</p> <p>玻璃 震荡偏空</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>
原油	<p>市场驱动转向供应端,关注OPEC产量计划</p> <p>地缘政治方面,伊朗方面表示不能依赖于美国总统不断变化的立场,已准备好应对任何新的侵略行为。以伊暂时停火,但中东地区地缘不确定性因素仍在。OPEC国家几位代表表示已准备好在7月6日召开会议时考虑在8月再次提高产量,再次将石油日产量提高41.1万桶。4、5月OPEC+实际产量增加低于其提速目标,但沙特5月产量增加明显,OPEC+制定的产量计划继续提速增产仍是大概率事件。总体而言,市场驱动再次转向供应层面的变化,关注OPEC+产量计划。</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</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>上半年表需增速为8.8%</p> <p>6月产量为862万吨,7月产量预计为867万吨,7月下旬煤化工装置检修增多,8月产量预计明显减少。上半年甲醇装置平</p>	<p>震荡</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格:</p>	<p>联系人:杨帆 0755- 33321431</p>



	<p>均开工率为 88%，创历史新高，产量达到 5036 万吨，同比增加 12.7%。6 月进口量预计为 122 万吨，7 月为 127 万吨，伊朗出口并未因冲突中断，不过 8 月进口量存在大幅减少可能。上半年产量增长，进口量下降，表观需求同比增加 8.8%，由于下游烯烃和冰醋酸需求良好，总体供需保持平衡。8~9 月和 11~12 月供应预计收紧，甲醇价格存在支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>7 月供应趋于宽松</p> <p>6 月 PE 产量为 261 万吨，环比减少 3.5%。PP 产量为 334 万吨，较 5 月持平。7 月开工率预计下降，但因天数增加，PE 产量预计增长为 270 万吨，PP 为 340 万吨。PE 进口量和出口量均小幅减少，PP 出口量为 30 万吨。受海运价格大幅上涨以及中东冲突的双重影响，7 月聚烯烃进出口量预计小幅减少。7 月时值淡季，而供应并未显著减少，供应宽松叠加成本下降，聚烯烃期货预计进一步下跌。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	下跌	<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>国内方面，近期新疆区域持续性高温天气或对新棉生长产生不利影响，同时商业库存下降、本年度未供应趋紧预期对盘面仍有一定支撑。美国方面，干旱区域面积占比持续减少，尤其是得州地区目前已经处于近年较低水平，一定程度弱化了阶段性的炒作可能。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，基本面边际有所好转，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>港口加速累库，需求增量不足</p> <p>终端车市消费依赖政策发力，轮胎企业生产节奏则受累于产成品库存高企，需求增量表现平平，而上游割胶作业推进顺利，传统旺产季背景下今夏气候扰动减弱，各产区物候条件均评估良好，原料放量预期逐步兑现，港口加速累库，基本面维持供增需减，胶价走势或震荡回落。</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 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。