



兴业期货日度策略：2025.07.02

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：沪铝偏强，玻璃偏弱，黄金期权交易机会较好。

操作上：

- 1. 美联储降息预期升温，沪金持有卖出看跌期权 AU2508P744 头寸；
- 2. 供给约束下铝价支撑强化，沪铝 AO2508 前多持有；
- 3. 产量回升，玻璃 FG509 前空持有。

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	短期上涨动能或有减弱，关注中报季影响 周二 A 股震荡分化，上证指数收涨，科创板收跌，沪深两市成交额维持在 1.50（前值 1.52）万亿元左右。从行业来看，医药、有色金属涨幅居前，综合金融、计算机行业领跌。中证 1000 期指与现货指数涨跌分化，期货下跌，现货上涨，IM 贴水进一步走阔。 随着关键点位突破，当前股指期货估值已处于近年来较高水平，缺乏新增利好的情况下，短期上涨动能或有所减弱，但股市资金量能维持较高水平，市场情绪依旧积极，且下方政策托底相对明确，期指震荡向上趋势未改。近期，中报业绩预告将陆续披露，IF、IH 成分股盈利确定性较高，走势或更为坚挺。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	震荡偏强	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473
国债	国债发行缩量，资金面延续宽松 昨日债市整体偏强，超长端仍表现最为强势，短端偏弱。宏观方面，财新 PMI 数据重回 50 上方，多国与美国关税谈判最后期限将至。流动性方面，季末影响消退，央行在公开市场净回笼，但受国债发行量缩减的影响，流动性表现较为宽松，资金成本全线下行。综合来看，经济数据表现尚可，当市场仍相对谨慎，叠加当前债市估值偏高，机构久期处绝对高位，债市方向性驱动有限。而资金面在央行呵护下表现平稳，高位震荡格局延续。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	区间震荡	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
黄金 白银	大周期利多金价逻辑未变，贵金属价格支撑较强 昨晚鲍威尔暗示如果通胀没有担心的那么糟糕，可能会恢复降息。特朗普表示他并未考虑延长关税宽限期。特朗普减税法案通过参议院投票。综合美国财政、货币政策信息、以及关税、经济现状，美元趋势向下、通胀温和回升、美国政府债务规模易增难减。大周期因素利多金价的逻辑未变。金银比偏高，美国就业	黄金 震荡 白银 震荡	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



	市场持续表现韧性，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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
有色金属 (铜)	LME 库存止跌，供应紧张担忧略有缓解 昨日铜价在外盘带动下表现强势，沪铜主力合约收于 80000 上方。宏观方面，财新 PMI 数据重回 50 上方，多国与美国关税谈判最后期限将至，美联储鲍威尔对降息仍保持谨慎态度，但未排除 7 月降息可能，美元指数在 96.6 附近运行。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，但仍为历史最低水平，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，LME 库存出现止跌，现货升水略有回落，但仍处较高水平，COMEX-LME 溢价仍存。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 LME 库存出现止跌迹象，关注市场情绪变化。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	区间震荡	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
有色金属 (铝及氧化铝)	供给约束下，铝价支撑强化 昨日氧化铝价格继续在低位震荡运行。沪铝受有色金属带动走势偏强。宏观方面，财新 PMI 数据重回 50 上方，多国与美国关税谈判最后期限将至，美联储鲍威尔对降息仍保持谨慎态度，但未排除 7 月降息可能，美元指数在 96.6 附近运行。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，现货价格表现平稳。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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	铝 震荡偏强 氧化铝 震荡偏弱	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
有色金属 (镍)	短期震荡延续，关注矿端价格变化 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。 近期美国降息预期不断发酵，美元指数再创新低，有色板块整体偏强带动镍价夜盘小幅收红。但从基本面来看，虽然镍冶炼端在亏损影响下产能产量扩张减缓，但过剩格局短期难有显著改善，矿端供应季节性恢复的压力带动镍矿价格支撑边际走弱。上有压力，下有支撑，镍价短期延续区间震荡，后续关注矿端价格走势。	区间震荡	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
碳酸锂	供给宽松依然明确, 需求传导效率不佳 锂矿价格企稳推动碳酸锂阶段性反弹, 但基本面供过于求现状并未得到改善, 锂盐冶炼环节提产积极, 盐湖产能季节性放量, 碳酸锂周度产量处于年内相对高位, 而需求传导效率逐级递减, 电芯及正极企业排产受制于库存积压等因素影响不及预期, 对原料备货意愿逐步降低, 碳酸锂库存持续向上游转移, 锂价走势震荡回落。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	震荡	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	供应端扰动频现, 短期走势或震荡波动为主 供应方面, 随着云南进入丰水期, 今日多家工业硅厂启动复产, 同时新疆大厂继减产传闻后再现复产预期, 供应端扰动频现。近期反内卷主题再度引发热议, 市场对供给侧调控政策预期升温。需求方面, 7月硅料端可能将增产, 但硅料整体库存仍呈增长趋势, 硅料企业库存压力将增大, 硅片厂持续向硅料厂压价。总体而言, 前期工业硅上涨后部分套保资金或有入场, 多头资金追涨动能回落, 短期走势或震荡波动为主。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	震荡	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	7月唐山环保限产, 钢材价格支撑增强 1、螺纹: 昨日现货价格重新转弱, 上海稳, 杭州、广州跌10, 现货成交一般, 小样本建筑钢材日度成交量小幅降至10.09万吨。需求季节性规律已显现, 但表需、成交环比下降速度略好于季节性。螺纹钢小样本库存刚刚转增, 供需矛盾积累幅度有限。昨日市场消息, 7月4日, 唐山将启动环保限产, 将通过烧结、球团、回转窑炉、甚至高炉休风等方式减少排污。限产预期致螺纹价格短期支撑增强。策略上, 卖出虚值看跌期权(RB2510P2800)头寸继续持有, 若限产实际影响有限或者煤价持续下跌, 再择机止盈。风险提示: 国内逆周期调节政策超预期加码。 2、热卷: 昨日现货价格重新走弱, 上海、乐从跌20, 现货成交一般偏弱。钢材直接出口依然保持韧性。SMM调研, 上周21家出口商新接出口订单环比增加18.6%, 多为8月船期, 部分钢坯订单接至9月。板材供需双强, 部分品种已先于建筑钢材开始累库, 但库存绝对值偏低, 整体供需矛盾积累仍较为有限。昨日市场传闻, 7月唐山将执行环保限产, 以改善空气质量。限产预期致热卷价格短期支撑增强, 后续关注限产实际执行情况以及对板材供给的影响。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。 3、铁矿: 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。昨日消息, 7月唐山将执行环保限产, 烧结、球团、回转窑炉、甚至高炉都将执行限产, 若严格落实, 铁水日产或阶段性回落。进而加大进口矿7月供需结构宽松幅度。不过钢联调研反馈, 由于当地高炉未达产状态, 目	螺纹 震荡 热卷 震荡 铁矿 震荡	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



	前看实际影响可能有限。预计铁矿期价将跟随黑色系，保持区间运行节奏，等待矛盾积累。策略上，卖出虚值看跌期权 I2509-P-680 继续持有，若严格限产或者煤价持续下跌，则止盈。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。）			
煤焦	原煤降库拐点显现，关注本周矿山开工 焦煤：矿山原煤降库拐点显现，坑口成交状况转暖，下游采购备货力度略超预期，阶段性供需错配推涨煤价，前多策略仍可继续持有并注意止盈节奏，但随着安全生产月告一段落，本周需关注煤矿原煤日产是否提产及上游去库持续性。 焦炭：河北部分地区环保因素或扰动高炉生产，但焦炭连续降价推动钢厂阶段性对原料进行补库，贸易环节入市询价积极性亦有提升，而焦企受制于焦化利润主动提产概率不高，现货市场或有提涨苗头，期价走势大概率震荡为主。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	焦煤 震荡偏强 焦炭 震荡偏强	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	供给宽松格局未变，建材宜持空头思路 1、纯碱：纯碱日产 10.07 万吨（-0.07 万吨），湖北双环新装置停车。全行业仍无产能出清迹象，仅依靠装置阶段性检修约束供给，未来还有重庆湘渝、徐州丰成、安徽红四方三家企业有检修计划。需求暂无亮点，光伏玻璃亏损冷修增多，昨日一家堵窑口，一家放水冷修，运行产能合计减少 0.2 万吨/天，浮法玻璃产能持稳。纯碱供给过剩格局未变，碱厂存量高库存易增难减，价格驱动依然向下。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-105，+1）。 2、浮法玻璃：昨日四大主产地玻璃产销率均值升至 113.25%（+20.25%），投机需求波动较大，持续性一般。刚需疲软。受 6 月下旬玻璃产线点火、引板的影响，浮法玻璃运行产能已回升至 15.78 万吨/天，短期持稳。若无进一步冷修，或者增量稳地产政策，玻璃供给过剩格局也未改变，淡季玻璃厂存在继续被动累库的风险。综上，玻璃基本面驱动仍向下，一旦基差收敛至低位或平水，则可参与卖保。策略上建议，（1）玻璃 FG509 合约前期空单配合止盈线持有；（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），玻璃 9-1 延续反套走势。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	纯碱 震荡偏空 玻璃 震荡偏空	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	原油库存意外累库，关注 OPEC 产量计划 地缘方面，美伊之间就谈判的言论上显示伊朗对美国的不信任，中东地区仍不平静。供应方面，数据显示哈萨克斯坦 6 月份原油产量较 5 月份增长 7.5%，达到每天 188 万桶，创下历史新高；目前市场关注 7 月 6 日召开的 OPEC+会议，8 月再次提高产量的可能性较高。库存方面，API 数据显示美国至 6 月 28 日当周原油库存意外累库 68 万桶，预期降库 225.7 万桶，该数据对油	震荡偏弱	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



	价利空。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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
甲醇	下半年新增产能较少 上半年新增 670 万吨产能，其中仅 20 万吨产能未配备下游，因此新增供应压力忽略不及。下游冰醋酸和 MTBE 分别新增 140 万吨和 290 万吨产能，而 BDO 因为亏损扩大，多数新产能推迟投放。下半年预计甲醇仅新增 111 万吨产能，而下游冰醋酸和 BDO 新产能将于三季度集中投放，有利于提振甲醇需求。总体看下半年供需保持平衡，甲醇价格存在支撑，若三季度煤化工装置或四季度天然气装置集中检修，价格有望上涨。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	震荡	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	事件利空临近 7 月初部分西北煤化工装置计划检修，开工率小幅下降，下旬停车装置基本全部重启，产量将大幅增长，其中 PP 周产量大概率创新高。7 月农膜开工率即将开始回升，但包装膜、塑编和管材等下游仍处于淡季，PE 需求回暖，但 PP 需求依然偏差。7 月 PE 基本面好于 PP，L-PP 价差有望走扩。下周存在 OPEC+延长增产和美国恢复高额关税两个潜在利空，警惕聚烯烃价格进一步下跌。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	下跌	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
棉花	基本面边际有所好转，棉花支撑较强 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，新棉播种接近尾声，目前集中处于现蕾阶段，天气的影响持续较为关键，目前大西洋飓风季来临，后续需持续关注天气变化给新棉生长带来的影响。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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	震荡偏强	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
橡胶	基本面供增需减，港口累库超预期 终端车市消费依赖政策后续发力，轮胎产线开工则受制于产成品库存高企，需求增量预期不足，而上游原料供应维持季节性提产节奏，旺产季期间产区气候变动趋于平稳，收胶价格逐步走低，橡胶基本面维持供增需减，港口累库速率加快，胶价走势仍将承压。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	震荡偏弱	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



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。