



兴业期货日度策略：2025.07.04

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：焦煤、甲醇、烧碱可持多头思路。

操作上：

1. 矿端继续去库，焦煤 JM2509 前多持有；
2. 检修装置增多，甲醇 MA509 前多持有；
3. 风险偏好回升，期价向上修复贴水，烧碱 SH509 前多持有。

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	缩量调整，静待利好累积 周四 A 股震荡收涨，红利指数有所回落，科创板块反弹领涨，沪深两市成交额继续下降至 1.33（前值 1.41）万亿元。从行业来看，电子、通讯、医药板块涨幅居前，煤炭、综合金融行业领跌。期指基差走势分化，IF、IH 小幅收敛，IC、IM 基差继续走阔，贴水回归本周一水平。 昨日股指继续走强，震荡上行趋势依旧明确，但资金量能进一步回落，考虑到市场估值已回升至偏高水平，短期上涨动能或有所减弱。海外方面，美国 6 月非农就业人口远超预期，市场降息预期放缓。国内方面，中报业绩预告近期将陆续披露，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	宏观预期改善，资金面延续宽松 昨日期债全线震荡运行。宏观方面，财新 PMI 数据表现一般，中美贸易关系预期缓和，美国非农数据偏强，美联储观望期预期延长。流动性方面，央行延续月初资金净回笼操作，但资金面进一步转松，隔夜利率大幅下行至 1.32%。综合来看，国内宏观数据仍表现分化，宏观预期受政策面影响较大，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。 （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	非农数据超预期，夜盘金价回调 昨晚公布的美国非农数据超预期，美国经济韧性偏强，短期美联储降息的必要性不高。美股持续上涨，纳斯达克新高，市场风险偏好逐步修复。昨晚特朗普减税法案通过众议院审核，最快周五总统签署后生效，大周期中美元、债务、通胀等利多金价的因素有待	黄金 震荡 白银 震荡	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询：	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询：



	进一步的增强。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。白银高位震荡。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。)		Z0014895	Z0014895
有色金属 (铜)	美元反弹, LME 库存紧张略有缓解 昨日沪铜在 80000 上方震荡运行, LME 铜价回落至 10000 下方。宏观方面, 财新 PMI 数据表现一般, 中美贸易关系预期缓和有所加强, 美国非农数据偏强, 美联储观望期预期延长, 美元指数小幅反弹至 97 附近。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, 国内交易所及库存均偏弱, 但 LME 库存连续 3 日回升, 现货升水继续收敛。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。综合来看, 美元指数与通胀预期中长期对铜价支撑仍将延续, 但短期内利多或有所减弱。LME 库存紧张有所缓解, 进一步向上动能放缓。但在 CL 高溢价下, 非美地区低库存问题或难以解决, 现货偏强格局仍将延续。 (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
有色金属 (铝及 氧化铝)	氧化铝过剩格局明确, 上方空间有限 昨日氧化铝上方承压, 略有回落。沪铝早盘震荡, 夜盘走势放缓。宏观方面, 财新 PMI 数据表现一般, 中美贸易关系预期缓和有所加强, 美国非农数据偏强, 美联储观望期预期延长, 美元指数小幅反弹至 97 附近。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。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。沪铝短期受库存影响向上动能有所减弱, 但下方支撑仍较强, 中期向上格局不变。 (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 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 (镍)	基本面弱势未改, 关注矿端变化 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, 宏观情绪及印尼 RKAB 政策隐忧带动镍价震荡回升, 但镍基本面弱现实依旧明确, 淡季需求难增利好, 而菲律宾镍矿产量季节性恢复进一步增加供应端压力, 镍价上方空间相对有限, 关注 12.2-12.4 附近的阻力位情况。策略上, 期货单边胜率	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



	赔率有限，前期卖权策略继续持有，新单关注高位卖看涨期权机会。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
碳酸锂	库存仍在积累，基本面改善程度有限 锂矿价格止跌探涨，矿石提锂产线开工积极性因此受挫，辉石料及云母料周度产量小幅下滑，而盐湖产能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，且当前动力电池周产延续减产趋势，正极企业排产亦未超预期，碳酸锂社会库存继续累库，基本面供过于求局面暂未得到实质性缓解，锂价上方空间有限。 (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	政策调控预期升温，市场情绪偏强 工业硅供应方面，本周工业硅市场开炉总数增加，主要原因是西南地区个别地区实行丰水期补贴电价，且个别厂家有订单需要交付，部分厂家复产，市场供应量增加。多晶硅供应方面，头部企业增产，也有部分企业停产检修，仅刚需采购。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。 (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	反内卷提振预期，黑色金属板块集体上涨 1、螺纹：昨日现货价格延续强势，上海、杭州、广州涨 20、10、10，现货价格涨幅收窄，小样本建筑钢材日度成交量升至 10.76 万吨。本周钢联样本，螺纹钢产量、表需双增，继续小幅去库，供需矛盾不足。反内卷引发的供给侧改革 2.0 的预期暂难证伪，唐山已开始执行环保限产，本周铁水日产已下降 1.44 万吨。预计螺纹期价延续震荡偏强的走势，向上修复贴水，关注现货涨价持续性，以及下游接受度。策略上，卖出虚值看跌期权 (RB2510P2800) 头寸可止盈，新增卖出执行价更高的虚值看跌期权 (RB2510P2900)。风险提示：国内逆周期调节政策超预期加码。 2、热卷：昨日现货价格延续涨势，上海、乐从涨 10，现货成交一般偏强。本周钢联样本，热卷产量微增，表需维持高位，总库存继续小幅增加，但库销比依然维持同期绝对低位，供需矛盾不足。“反内卷”积极预期暂难证伪，唐山环保限产，本周高炉铁水日产已下降 1.44 万吨，供给端利好对期价形成提振。且钢坯接单情况较好。预计热卷期价延续震荡偏强的走势，基差收敛过程中，关注淡季现货涨价的持续性，以及下游接受程度。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。 3、铁矿：7 月唐山环保限产，本周钢联样本铁水日产环保转降 1.44 万吨至 240.85 万吨，钢厂进口矿库存环比增，71.10 万吨。进口矿供需矛盾有限，47 港港口库存环比基本持稳。反内卷	螺纹 震荡偏强 热卷 震荡偏强 铁矿 震荡偏强	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



	引发市场对供给侧 2.0 的乐观预期，但短期难有实质性影响，长流程钢厂即期利润较好，阶段性环保限产结束后，钢厂复产积极性偏强。预计铁矿价格延续震荡偏强走势。关注淡季钢材成交好转的持续性。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	下游采购需求释放，煤矿继续降库 焦煤：安全生产月告一段落，原煤日产或有提产预期，但本周产地煤矿仍有部分限产情况，而坑口竞拍氛围积极，成交率攀升至年内相对高位，钢焦企业及贸易环节采购需求得到释放，矿端库存继续下降，阶段性供需错配仍将推涨煤价，前多策略继续持有，近期需关注煤矿增产节奏。 焦炭：河北部分钢厂收到限产通知，高炉开工率或将回落，但下游原料补库仍在进行当中，现实需求表现尚佳，而焦炉生产受制于利润因素，并未出现显著提产，焦化厂厂内库存仍处于去库阶段，本月现货存在提涨预期，期价走势偏强。 （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	供应过剩格局未变，近月上方面临卖保压力 1、纯碱：纯碱日产升至 9.93 万吨（+0.07 万吨），远兴装置产量逐步提升。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。纯碱供给相对宽松，行业库存在上游碱厂集中积累，本周碱厂较周一继续增库 4.07 万吨至 180.95 万吨。如若盘面价格大幅反弹，易引发产业卖保。总体看，纯碱价格缺乏趋势性反弹驱动，近月卖保压力强于远月，产业仍可把握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-86，-3）。 2、浮法玻璃：昨日四大主产地玻璃产销率均值升至 127.25%（+2.75%），投机需求回暖，持续性待观察。近期浮法玻璃运行产能持稳，需求难以同时消化供给和存量库存，本周玻璃厂小幅去库 13.1 万重箱，依然高出去年同期 10.57%。反内卷虽然引发市场对供给端的积极预期，但短期落地概率较低，近月可能依然面临玻璃厂卖保压力，冷修风险以及反内卷相对利好远月。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-86，-2），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 玻璃 震荡偏强	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	关注欧佩克+增产决定，短期油价偏弱震荡 供应方面，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。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%。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，关注欧佩克+增产决定，短期油价偏弱震荡。 (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 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
甲醇	供应减少，涨势重启 本周新增9套装置检修，甲醇装置开工率下降3.45%，产量降低至199万吨，7月多套西北煤化工计划大修，甲醇产量预计持续减少。下游进入淡季，开工率全面下降，烯烃和冰醋酸降低2%，二甲醚降低4%，甲醛降低3%。煤矿日产量达到春节后最低，叠加需求旺季，价格开始小幅反弹，煤制甲醇利润从高位回落。本周供应和需求同步减少，甲醇供需维持紧平衡，期货价格窄幅震荡，现货价格保持稳定。08期权临近到期，建议卖出虚值一档看跌期权。 (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 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	供应宽松，走势偏弱 OPEC+大概率延长增产，美国计划与伊朗谈判，多种潜在利空并存，原油走势依然偏弱。本周PE多套检修装置重启，产量增加4%，已经回升至年内中等水平。PP煤化工装置检修增多，产量下降2%，仍处于年内高位。PE下游开工率小幅下降，管材、中空和注塑开工率下降，但包装膜上升。PP下游开工率加速下降，塑编和管材开工率下降较多。聚烯烃产量回升，而需求转弱，供应维持宽松，价格易跌难涨。 (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 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 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，病虫害方面整体危害程度在可控范围之内。近期数据显示，新疆气温较常年同期偏高2~6℃，新疆南部出现3~7天日最高气温在35℃以上高温天气，棉花出现高温热害。此外7月1日部分地区突遭冰雹天气侵袭，也对棉花生长发育造成较大影响。由于7月至9月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。 (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	轮胎开工承压走低，需求增量表现不佳 乘用车零售增速依然受益于消费刺激相关措施的推动，但政策施力存在前置需求风险，且轮胎企业库存积累，拖累产线开工率本周小幅回落，需求增量表现不佳，而上游割胶作业进展顺利，产区	震荡偏弱	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626



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，港口橡胶库存加速积累，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。)		投资咨询： Z0016224	投资咨询： Z0016224
--	--	-------------------	-------------------

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供参考之用，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。