



兴业期货日度策略：2025.07.09

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：多晶硅、焦煤偏多操作，沪镍下行驱动较明确。

操作上：

1. 供应端调控预期强化，多晶硅持有卖出 PS2509-P-34500 看跌期权头寸；
2. 采购需求积极，焦煤 JM2509 前多持有；
3. 需求疲软，矿端支撑走弱，沪镍持有卖出 NI2508C124000 看涨期权头寸。

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，股指重回高位</p> <p>周二股市再度走强，科创板领涨，上证指数逼近 3500 点，沪深两市成交额回升至 1.47（前值为 1.23）万亿元。从行业来看，通讯、建材、新能源板块领涨，电力、银行小幅收跌。股指期货随现货上涨，各期指基差走强，IC、IM 贴水较前一日显著收敛。</p> <p>宏观方面，特朗普签署行政命令将关税暂缓期延长至 8 月 1 日，市场担忧缓解，亚太股市集体反弹。微观角度，昨日市场量能回升，情绪高涨，各期指重回年内高点。整体来看，外部环境不确定性仍存，但 A 股呈现出强大的韧性，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>流动性平稳，股债跷跷板效应显著</p> <p>昨日期债全线回落，权益市场表现乐观，对债市形成拖累。宏观方面，美国与多国贸易谈判截止时间延后至 8 月 1 日，特朗普态度强硬，贸易谈判仍在继续，不确定性偏高。流动性方面，央行延续资金净回笼操作，但资金面持续宽松，银行间资金成本继续维持低位。受到股市表现强势的影响，债市上方压力有所增强。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。</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>周二凌晨美国政府继续释放新关税政策信息，措辞较周一趋严，称 8 月 1 日为最后期限，不会再度延迟，并提及将对铜、药品征收行业关税。美股小幅走弱，美债收益率上行，但金价反应平平。预计短期金价延续高位震荡，等待大周期（美元、通胀、债务）逻辑</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>辑的进一步发酵。关注本周四公布的美联储议息会议纪要。金银比偏高，如果美国经济偏韧性的信号继续增多，金银比存在修复的可能。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>		Z0014895	Z0014895
有色金属 (铜)	<p>特朗普考虑征 50%关税，COMEX、LME 走势分化</p> <p>沪铜昨日早盘震荡运行，夜盘临近尾盘，受海外消息面影响快速拉升。宏观方面，美国与多国贸易谈判截止时间延后至 8 月 1 日，特朗普态度强硬，贸易谈判仍在继续，不确定性偏高。此外特朗普表示将对铜征收 50%的关税，超市场此前的 25%预期。受消息影响 COMEX 铜大幅拉升，但 LME 铜明显回落。供给方面，矿端紧张格局仍未有转变，但需求预期延续谨慎，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 现货升水继续回落。受 CL 溢价影响，关税交易或仍将持续，但同时市场对美国地区铜过剩预期不断强化。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，且结构性错配问题不断加剧，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，氧化铝短期走强</p> <p>昨日氧化铝价格早盘表现偏强，夜盘震荡运行。沪铝震荡偏强运行。宏观方面，美国与多国贸易谈判截止时间延后至 8 月 1 日，特朗普态度强硬，贸易谈判仍在继续，不确定性偏高。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，现货昨日出现提涨，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，氧化铝过剩格局或仍将延续，进一步向上动能或有限，关注政策情况。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，空间预计有限。</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>需求疲软，矿端支撑边际走弱</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；中间品产量延续增长，但新增项目进度放缓；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>整体来看，宏观情绪回暖，有色板块偏强运行，但镍过剩格局明确，基本面压力在需求淡季、矿端支撑走弱的情况下进一步凸显，镍价再次跌破 12 万元整数关口，关注 11.8 万元左右的前期支撑位情况。策略上，卖出虚值看涨期权继续持有。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
碳酸锂	<p>基本面改善程度有限, 锂价上行驱动或减弱</p> <p>市场情绪转暖叠加锂矿价格反弹推涨碳酸锂价格, 但实际基本面改善程度暂时有限, 矿石提锂产线开工积极性虽受制于冶炼成本抬升, 盐湖产能季节性放量预期则逐步兑现, 碳酸锂周度产量维持年内高位水平, 而下游需求增量并不充足, 传统淡季背景下终端消费增速放缓、中间环节企业排产亦难有显著提升, 碳酸锂库存仍处累库周期, 价格上行驱动或将减弱, 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 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>
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 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>预期暂难证伪, 价格向上空间受限</p> <p>1、螺纹: 昨日现货价格窄幅波动, 上海价格涨 10, 杭州、广州暂稳, 现货成交一般, 6-7 月建筑钢材现货成交月均值环比好于季节性。“反内卷”预期暂难证伪, 美国新关税政策对国内暂无增量影响。受天气影响, 刚需季节性趋弱, 投机需求持续性待观察。随着螺纹钢现货涨价, 叠加规格加价, 电炉利润恢复, 产量已开始微增, 淡季供应压力有上升的风险。螺纹钢边际去库速度逐步放缓, 主流样本库存拐点将至。预计本周螺纹期价延续窄幅波动的走势, 上方观察电炉成本处的压力。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: 昨日现货价格整体平稳, 上海价格稳, 乐从涨 10, 现货成交一般。“反内卷”预期暂难证伪, 美国新关税政策对国内暂无增量影响。需求淡季, 板材现货层面跟进动力不足。其中汽车、家电海外订单走弱。国内热卷价格上涨, 内外价差已大幅收窄, 海外反倾销数量创新高, 直接出口压力或随之增加。冷热价差压制成本线。热卷厂持续累库。预计本周热卷期价窄幅波动, 向上突破 3200 的出口窗口价格需要更强的驱动。策略上, 单边暂时观望, 组合可考虑继续持有 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: 国内高炉铁水日产高位缓降, 预计 7 月维持 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, 截至目前港口进口矿库存仍未迎来增库拐点。基本面</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 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>



	<p>矛盾不足，钢厂利润尚可，现阶段铁矿价格支撑较强。目前价格向上空间，受限于电炉存在、钢材内外价差收窄，对钢材涨价空间的压制。关注铁矿期货主力合约上方 750 附近的压力。策略上，卖出虚值看跌期权 I2509-P-680 可择机止盈，新增卖出虚值看跌期权 I2509-P-700；价差已偏低，铁矿 9-1 正套策略继续持有（价差 27，+1）。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>			
煤焦	<p>坑口成交积极，采购需求持续兑现</p> <p>焦煤：山西部分事故及检修矿井进入复产程序，区域性供给边际增多，但坑口成交价格及数量仍维持增长势头，下游采购备货积极性良好，矿端原煤库存尚处去库周期，阶段性供需错配利好煤价，前多策略仍可持有，近期需关注安全生产月过后煤矿开工修复进度。</p> <p>焦炭：高炉虽存在淡季检修及限产压力，但现阶段铁水日产依然处于相对高位，焦炭刚需支撑尚佳，且钢厂原料补库仍在进行中，贸易环节入市意愿亦持续提升，焦炭现货市场酝酿首轮提涨，期价走势或偏强震荡。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>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。昨日纯碱日产升至 10.24 万吨（+0.04 万吨），昆山点火，青海发投设备开工正常，供给窄幅波动，徐州丰成计划 7 月 21 日至 8 月 15 日停车检修 25 天。需求缺乏亮点，轻碱消费增量难以抵消重碱减量。纯碱供给宽松格局明确，碱厂或继续被动累库。微观层面，纯碱 09 合约单边持仓已创历史新高，多空博弈激烈，价格低位僵持，方向暂不明朗。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-99，-7）。</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。昨日四大主产地玻璃产销率均值微幅升至 102%（+1%），盘面升水，期现价格正反馈持续性待验证，近 3 日沙河现货价格微降。“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将高于近月。策略上建议，（1）单边可关注盘面贴水扩大后 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-99，-7）。</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>



<p>原油</p>	<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>	<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>
<p>甲醇</p>	<p>现货成交遇冷</p> <p>近一周甲醇现货成交遇冷，西北样本生产企业接单量仅为 3.7 (-2.3) 万吨，达到五一后新低。下游甲醛、PE 和冰醋酸价格持续下跌，亏损加剧。此外传统下游进入淡季，并且 7 月下游投产装置较少，需求端缺乏利好。本周西北三套甲醇装置停车，但 6 月检修的装置陆续重启，因此开工率小幅上升。若 8 月进口量如期减少，甲醇价格将重新上涨，否则在 9 月需求回升之前都将偏弱震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏强</p>	<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>
<p>聚烯烃</p>	<p>关税利空袭来</p> <p>特朗普宣布将对 14 个国家加征关税，塑料制品需求前景不容乐观。过去两周聚烯烃期货价格窄幅震荡，现货报价加速下跌，基差走弱至年内低位。西北煤化工装置检修增多，开工率并未大幅回升。不过需求持续转弱，现货价格缺乏有效支撑。煤炭和原油价格暂时止跌，但也没有上行驱动，并且中长期供应预期过剩。基本面缺乏利好，聚烯烃继续偏弱震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>下跌</p>	<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>
<p>棉花</p>	<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增速较上月放缓，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>	<p>震荡偏强</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>
<p>橡胶</p>	<p>原料供给稳步增长，需求面临淡季压力</p> <p>乘用车消费进入传统淡季，轮胎企业去库依然不畅，产线开工率受此拖累难有进一步提升，需求预期边际走弱，而天然橡胶割胶作业进展顺利，增产季产区气候因素表现平稳，供给增长压力逐步加强，港口维持累库趋势，基本面延续供增需减，胶价上方空间受限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏弱</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>



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。