



2025年7月14日

## 股指期货将偏强震荡 白银期货再创上市以来新高 白银、原油、烧碱期货将震荡偏强 黄金、焦煤、玻璃、PTA、豆油、棕榈油期货将偏强震荡 多晶硅期货将偏强宽幅震荡

陶金峰 期货投资咨询从业资格号：Z0000372 邮箱：taojinfeng@gtht.com

### 【正文】

### 【声明】

本报告的观点和信息仅供风险承受能力合适的投资者参考。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非风险承受能力合适的投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务或产品的推介，亦不应被视为相应金融衍生品的投资建议。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

### 【期货行情前瞻要点】

通过宏观基本面分析和黄金分割线、水平线、日均线等技术面分析，预期今日期货主力合约行情走势大概率如下：

股指期货将偏强震荡：IF2509 阻力位 4028 和 4045 点，支撑位 3983 和 3972 点；IH2509 阻力位 2780 和 2800 点，支撑位 2750 和 2738 点；IC2509 阻力位 5965 和 6000 点，支撑位 5900 和 5860 点；IM2509 阻力位 6360 和 6400 点，支撑位 6300 和 6260 点。

十年期国债期货主力合约 T2509 大概率将宽幅震荡，支撑位 108.74 和 108.60 元，阻力位 108.88 和 108.92 元。三十年期国债期货主力合约 TL2509 大概率将宽幅震荡，支撑位 120.1 和 119.7 元，阻力位 120.8 和 121.0 元。黄金期货主力合约 AU2510 大概率将偏强震荡，并将上攻阻力位 781.8 和 786.8 元/克，支撑位 773.8 和 768.7 元/克。

白银期货主力合约 AG2510 大概率将震荡偏强，并将上攻阻力位 9300 和 9500 元/千克，支撑位 9091 和 9061 元/千克，并再创上市以来新高。

铜期货主力合约 CU2508 大概率将震荡整理，支撑位 78000 和 77700 元/吨，阻力位 78600 和 78800 元/吨。

铝期货主力合约 AL2508 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 20600 和 20500 元/吨，阻力位 20700 和 20810 元/吨。

氧化铝期货主力合约 AO2509 大概率将偏强震荡，并将上攻阻力位 3158 和 3187 元/吨，支撑位 3078 和 3046 元/吨。

锌期货主力合约 ZN2508 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 22130 和 22000 元/吨，阻力位 22300 和 22380 元/吨。

镍期货主力合约 NI2508 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 120200 和 119600 元/吨，阻力位 121000 和 121500 元/吨。

锡期货主力合约 SN2508 大概率将偏强震荡，并将上攻阻力位 266900 和 269400 元/吨，支撑位 263700 和 263200 元/吨。

工业硅期货主力合约 SI2509 大概率将震荡整理，阻力位 8580 和 8630 元/吨，支撑位 8320 和 8250 元/吨。

多晶硅期货主力合约 PS2508 大概率将偏强宽幅震荡，并将蓄势上攻阻力位 42360 和 43100 元/吨，支撑位 40500 和 40000 元/吨。

碳酸锂期货主力合约 LC2509 大概率将偏强震荡，并将蓄势上攻阻力位 65100 和 65400 元/吨，支撑位 63530 和 63280 元/吨。

螺纹钢期货主力合约 RB2510 大概率将震荡整理，阻力位 3150 和 3171 元/吨，支撑位 3121 和 3110 元/吨。

热卷期货主力合约 HC2510 大概率将震荡整理，阻力位 3288 和 3299 元/吨，支撑位 3256 和 3247 元/吨。

铁矿石期货主力合约 I2509 大概率将震荡整理，并将蓄势上攻阻力位 770 和 777 元/吨，支撑位 760 和 755 元/吨。

焦煤期货主力合约 JM2509 大概率将偏强震荡，并将上攻阻力位 932 和 947 元/吨，支撑位 909 和 900 元/吨。

玻璃期货主力合约 FG509 大概率将偏强震荡，并将蓄势上攻阻力位 1108 和 1125 元/吨，支撑位 1075 和 1060 元/吨。

纯碱期货主力合约 SA509 大概率将震荡整理，支撑位 1205 和 1194 元/吨，阻力位 1231 和 1241 元/吨。

烧碱期货主力合约 SH509 大概率将震荡偏强，并将上攻阻力位 2572 和 2600 元/吨，支撑位 2496 和 2477 元/吨。

原油期货主力合约 SC2508 大概率将震荡偏强，并将上攻阻力位 528 和 532 元/桶，支撑位 514 和 511 元/桶。

燃料油期货主力合约 FU2509 大概率将偏强震荡，并将上攻阻力位 2932 和 2972 元/吨，支撑位 2883 和 2858 元/吨。

PTA 期货主力合约 TA509 大概率将偏强震荡，并将上攻阻力位 4760 和 4780 元/吨，支撑位 4686 和 4664 元/吨。

PVC 期货主力合约 V2509 大概率将震荡整理，并将蓄势上攻阻力位 5015 和 5040 元/吨，支撑位 4963 和 4945 元/吨。

甲醇期货主力合约 MA509 大概率将震荡整理，阻力位 2384 和 2413 元/吨，支撑位 2359 和 2336 元/吨。

豆粕期货主力合约 M2509 大概率将震荡整理，阻力位 2984 和 3004 元/吨，支撑位 2960 和 2952 元/吨。

豆油期货主力合约 Y2509 大概率将偏强震荡，并将上攻阻力位 8030 和 8070 元/吨，支撑位 7986 和 7966 元/吨。

棕榈油期货主力合约 P2509 大概率将偏强震荡，并将上攻阻力位 8764 和 8810 元/吨，支撑位 8682 和 8652 元/吨。

玉米期货主力合约 C2509 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 2275 和 2262 元/吨，阻力位 2304 和 2310 元/吨。

天然橡胶期货主力合约 RU2509 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 14250 和 14180 元/吨，阻力位 14450 和 14570 元/吨。

### 【宏观资讯和交易提示】

1、国务院副总理丁薛祥出席 2025 上合组织数字经济论坛开幕式并发表主旨讲话。丁薛祥提出，全面提升数字基础设施互联互通水平，持续加强网络通信、算力调度、数据处理等能力建设，高质量共建“数字丝绸之路”，打造覆盖更广、运行更稳、响应更快的区域数字基础设施体系。论坛上，中国、哈萨克斯坦、巴基斯坦、埃及等国家共签署 12 个数字经济合作项目，涉及跨境电商、智慧城市等领域。

2、财政部印发《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》，推动保险资金全面建立三年以上长周期考核机制，新考核指标自 2025 年度绩效评价起开始实施。长周期考核机制落地，有助于提高保险资金投资积极性、稳定性，并逐步提高投资 A 股的比例，增厚长期收益，改善资本市场投资者结构，增强市场内在稳定性。

3、外交部长王毅在吉隆坡会见美国国务卿鲁比奥。双方就中美关系以及共同关心的问题交换了意见。双方一致认为会晤是积极、务实、建设性的，同意加强外交渠道及各领域各层级沟通对话，发挥外交部门在推动两国关系中的作用，在管控分歧的同时，探索扩大合作领域。

4、外交部长王毅在北京会见俄罗斯外长拉夫罗夫。王毅表示，上合组织是开展全面战略协作、倡导多边主义、加强务实合作、增进全球南方团结的重要平台。中方现任轮值主席国，我们愿同俄方及其它成员国共同筹备好天津峰会，规划未来发展方向，赋能各领域合作，推动上合组织建设迈上新台阶。

5、外交部长王毅在结束出席东亚合作年度系列外长会后接受中国媒体采访，就多个问题做出回应。王毅指出，中美两个大国确实拥有广泛共同利益，也存在广阔的合作空间。双方有责任，也有可能找到一条新时期中美在这个星球上的正确相处之道，这将是两国人民之福，也是世界各国所盼。王毅并表示，中方将继续同地区各国坚定地站在一起，团结合作、联合自强，始终做多边主义的倡导者、自由贸易的捍卫者、开放发展的贡献者。今年的东亚合作系列外长会开得很顺利，会议取得一系列积极成果。

6、工信部部长李乐成主持召开党组会议。会议指出，要锚定高端化智能化绿色化方向，实施制造业大规模设备更新和技术改造工程，加快制造业数字化转型，深化人工智能赋能应用，深入实施制造业绿色低碳发展行动，让传统产业焕发新活力。要推动科技创新和产业创新深度融合，深入实施产业基础再造工程，加力推进制造业重点产业链攻关突破，加快将科技创新成果转化为现实生产力。支持中小企业创新发展，培育更多专精特新“小巨人”企业。要守牢安全稳定底线，全面推进加快加力清理拖欠企业账款行动，推动惠企纾困政策落实落细。

7、国家发改委主任郑栅洁赴河北省雄安新区、石家庄等地调研。郑栅洁在石家庄主持召开座谈会，认真听取长城汽车、晶澳太阳能科技股份有限公司、河北博威集成电路有限公司、河北纺织品进出口有限公司等4家企业，湖北、辽宁、江苏、陕西、河北省发展改革委关于上半年经济形势、“十五五”规划编制等方面的意见建议。

8、国家信息中心数据显示，二季度我国消费、投资、工业生产、企业经营等多领域高频数据继续改善。其中，线下消费热度指数同比增长25.5%，主要家电品类网络零售额上升28.0%；重点领域投资持续发力，全国项目中标金额环比增长23.4%；创新动能加速释放，初创企业、技术创新型企业经营活力指数同比分别增长38.3%、28.2%。

9、国务院国资委要求，加快关键核心技术攻关，推进创新平台建设，强化共性技术供给，进一步加强基础研究，加快实现高水平科技自立自强。要科学谋划布局，强化出资人政策保障，推动国有资本加快向前瞻性战略性新兴产业集中。要加快发展战略性新兴产业和未来产业，突出大工程带动，突出场景应用，突出新型基础设施建设，筑牢国家战略安全根基。

10、在美国一边对多国挥舞关税大棒、一边延长“对等关税”暂缓期的7月，中国外贸出口表现坚挺，对美航线运价止跌回升。7月11日，上海港出口至美西和美东基本港市场运价（海运及海运附加费）分别为2194美元/FEU和4172美元/FEU，分别较上期上涨5.0%、1.2%。这是运费自6月第二周开始“跌跌不休”之后，首次恢复上涨。

11、玉渊谭天刊文指出，2025年，全球贸易格局正处于一个关键的转折点。美国关税政策的反复无常虽然制造了不确定性，但也促使全球贸易体系加速向真正多元的方向发展。通过数据分析可以看到，尽管美国仍是全球贸易的重要参与者，但其影响力正在逐渐减弱，发展中国家和新兴经济体，特别是亚洲、拉丁美洲和中东地区，正成为全球贸易新的增长点。

12、美国总统特朗普宣布，将从8月1日起对加拿大产品征收35%的关税。特朗普还透露，将于下周一（当地时间7月14日）就俄罗斯问题发表“重大声明”。

美国白宫贸易顾问称，对加拿大35%的关税不适用于符合美墨加协定的商品。消息称加美同意谈判期延至8月1日后，加拿大不会按原计划7月21日将针对钢铝的报复性关税提高一倍至50%。

13、美国总统特朗普发布致墨西哥和欧盟的信件，宣布自2025年8月1日起，美国将对来自墨西哥和欧盟的输美产品征收30%的关税。特朗普在信中表示，如果墨西哥在打击贩毒集团、阻止芬太尼流入方面取得实质性成效，或欧盟愿意向美国开放贸易市场、取消关税、非关税政策及其他贸易壁垒，美国或将考虑对关税政策作出相应调整。

14、据统计，截至目前，特朗普已分四批向25个贸易伙伴加征关税：7月7日对日本（25%）、韩国（25%）等14国；7月9日对巴西（50%）、菲律宾（20%）等8国；7月10日对加拿大（35%）；7月12日对墨西哥（30%）和欧盟（30%）。税率从20%至50%不等。

15、美国总统特朗普今年以来多次批评美联储主席鲍威尔，对其迟迟不宣布降息表达不满。在被问及是否会解雇鲍威尔时，特朗普称没有相关计划，但他也再次称，鲍威尔工作“做得很糟糕”。

16、美国本财年关税收入首次突破1000亿美元，反映出特朗普政府加征关税的影响。美国财政部月度预算报告显示，6月关税收入达270亿美元，同比增长301%；本财年迄今的关税总收入增至1130亿美元。6月美国联邦政府总收入同比增长约13%。6月美国联邦政府财政盈余270亿美元，去年同期为赤字710亿美元。本财年前九个月累计赤字达1.34万亿美元。经日历差异调整后，本财年迄今的赤字规模同比收窄1%。

17、芝加哥联储主席古尔斯比表示，美国总统特朗普最新宣布的关税措施再度搅浑通胀前景，这将使他更难支持特朗普极力主张的降息政策。古尔斯比透露，过去几个月由于特朗普暂停了4月提出的高额双边关税计划，市场对关税推高物价的忧虑已大幅缓解，这原本为美联储很快再次降息铺平了道路。但最新

一轮关税，包括8月1日起对部分加拿大进口商品征收35%、对巴西商品征收50%关税，可能重新点燃通胀担忧，迫使美联储保持观望姿态直至形势明朗。

18、前美联储理事、下任美联储主席热门人选沃什表示，美联储现在应该降低利率。重申美联储需要“制度变革”。

19、白宫经济顾问哈塞特表示，美国总统特朗普已经收到了一些贸易协议提议，并认为它们需要进一步完善，如果未得到完善，特朗普将继续对墨西哥，欧盟和其他国家征收威胁关税。哈塞特说：“如果总统没有达成他认为足够好的协议，这些关税就会落实。但对话正在进行中，结局如何我们到时便知。”

20、欧盟委员会主席冯德莱恩表示，将对美国关税的反制措施暂停期延长至8月初，一直明确表示倾向于与美国通过协商达成解决方案，这一立场依然不变。反制措施是为非常规情况而设，目前我们尚未达到使用的阶段。

21、三位欧盟官员表示，特朗普从8月1日起对欧盟商品征收30%关税的威胁是一种谈判策略。荷兰首相表示，美国宣布对从欧盟进口商品征收30%的关税令人担忧，并非未来的正确方向。欧盟委员会主席冯德莱恩称，对欧盟出口产品征收30%的关税将扰乱至关重要的跨大西洋供应链。欧盟始终将与美国通过谈判达成解决方案作为优先事项。

22、欧盟委员会已放弃对数字企业征税的计划，此举标志着美国总统特朗普及苹果、Meta等美国科技巨头取得重大胜利。文件显示在欧美贸易谈判进入最后冲刺阶段，布鲁塞尔方面从其2028年启动的七年期财政计划中移除数字税选项。

23、德国总理默茨表示，美国30%的关税将严重冲击德国出口产业；已与美国总统特朗普、欧盟委员会主席冯德莱恩以及法国总统马克龙就关税问题进行了深入会谈。希望利用8月1日前的时间。

(来源: wind)

### 【商品期货相关信息】

1、国际能源署(IEA)在月报中表示，今年全球石油供应增速将是需求增速的三倍。IEA预计，今年和明年的石油供应量将分别增加210万桶/日和130万桶/日，高于此前估计的180万桶/日和110万桶/日。IEA将2025年平均石油需求增长预期下调至70.4万桶/日(之前预估为72万桶/日)，将2026年平均石油需求增长预期下调至72.2万桶/日(之前预估为74万桶/日)。

2、周五(7月11日)，国际油价大涨，美油主力合约收涨3.27%，报68.75美元/桶，周涨2.61%；布伦特原油主力合约涨2.9%，报70.63美元/桶，周涨3.41%。欧盟拟进一步下调俄油价格上限，叠加沙特6月对华原油出口创2023年以来最高水平，推动油价上行。美银证券预计2025年下半年油价将因供应增加和炼油产能提升而下跌。

3、周五(7月11日)，国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.34%报3370.30美元/盎司，本周累计上涨0.82%，COMEX白银期货涨4.74%报39.08美元/盎司，本周累计上涨5.37%。美国对多国加征关税引发市场担忧，投资者转向避险资产。地缘紧张局势和贸易不确定性共同支撑贵金属价格。

4、周五(7月11日)，伦敦基本金属收盘多数下跌，LME期锌跌1.40%报2738.00美元/吨，本周累计上涨0.51%；LME期铅跌1.32%报2017.00美元/吨，本周累计下跌2.02%；LME期铜跌0.39%报9663.00美元/吨，本周累计下跌2.04%。特朗普宣称可能将铜关税加征至50%，远超市场预期，导致宏观情绪承压。国内制造业数据虽略有回升但连续三个月处于荣枯线下方，需求端进入传统淡季。

5、周五在岸人民币对美元16:30收盘报7.1710，较上一交易日上涨66个基点，本周累计涨58个基点。人民币对美元中间价调升35个基点，报7.1475，创2024年11月8日以来最高，本周累计调升60个基点。在岸人民币对美元夜盘收报7.1702。

6、周五(7月11日)，纽约尾盘，美元指数涨0.29%报97.87，非美货币多数下跌。欧元兑美元跌0.09%报1.1690，英镑兑美元跌0.65%报1.3492，澳元兑美元跌0.19%报0.6577。美元兑日元涨0.80%报147.4150，美元兑加元涨0.26%报1.3690，美元兑瑞郎跌0.06%报0.7966，离岸人民币对美元收盘报7.1736，较上一交易日上涨47.0个基点。

7、在全球贵金属价格飙升背景下，有不法分子将目光瞄准金银精矿。近日，墨西哥武装劫匪劫持了一辆运载33吨金银精矿的卡车，卡车随后被找回，但装着这些金银精矿的拖车却始终下落不明。

(来源: wind)

**【期货行情分析与前瞻】****股指期货：**

7月11日，沪深300股指期货主力合约IF2509小幅高开，开盘后，冲高受阻回落，小幅震荡上行，报收在3993.4点，上涨0.29%（按照收盘价上涨0.54%），最高上行至2023年8月7日以来新高4045.0点，未能突破4050点阻力，也未能有效突破4028点阻力，最低下探3971.2点，7月10日收盘价3972.0点支撑失而复得，5日均线支撑明显，中线、中短线、短线继续小幅上行走高，上行空间进一步打开。

上证50股指期货主力合约IH2509小幅低开，开盘后，冲高受阻回落，小幅震荡上行，报收在2751.6点，上涨0.09%（按照收盘价上涨0.60%），最高上行至2023年2月3日以来新高2798.8点，未能突破2800点大关阻力，也未能有效突破2780点阻力，最低下探至2738.0点，7月10日收盘价2740.4点支撑失而复得，5日均线支撑明显，中线、中短线、短线继续小幅上行走高，上行空间进一步打开。

中证500股指期货主力合约IC2509小幅低开，开盘后，先抑后扬，冲高受阻回落，震荡上行，报收在5920.4点，上涨1.03%（按照收盘价上涨1.13%），最高上行至2023年8月14日以来新高5964.8点，突破3月18日创下的近日高点5888.0点阻力和5900点大关阻力，但是未能有效突破5960点阻力，最低下探至5829.0点，7月9日收盘价5823.4点支撑明显，5日均线支撑失而复得，中线、中短线、短线小幅继续上行走高，上行空间进一步打开。

中证1000股指期货主力合约IM2509小幅高开，开盘后，先抑后扬，冲高受阻回落，震荡上行，报收在6319.8点，上涨1.25%（按照收盘价上涨1.42%），最高上行至2023年8月14日以来新高6360.0点，突破3月18日创下的近日高点6259.8点阻力和6300点大关阻力，但是未能突破6360点阻力，最低下探至6211.4点，6200点支撑明显，5日均线支撑失而复得，中线、中短线、短线上行小幅上行走高，上行空间进一步打开。

7月11日，沪指冲高回落，盘中一度涨超1%，银行股午后跳水，稀土永磁、券商题材爆发。上证指数放量收涨0.01%报3510.18点，深证成指涨0.61%，创业板指涨0.8%，沪深300涨0.12%，北证50涨0.9%，科创50涨1.48%，万得全A涨0.45%，万得A500涨0.32%，中证A500涨0.23%。A股成交1.74万亿元，创3个月新高。

河南省委书记刘宁、省长王凯会见中国证监会主席吴清。吴清表示，中国证监会将结合地方所需，进一步全面深化资本市场改革，完善制度和产品供给，充分发挥多层次市场功能，在助力科技创新与产业创新深度融合、提高上市公司质量、防控金融风险、拓展期货市场服务广度深度、支持乡村振兴和对口帮扶等方面与地方加强沟通合作，为河南落实国家战略和高质量发展提供有力金融支撑。

上交所发布《科创板上市公司自律监管指引第5号-科创成长层》。上交所相关负责人答记者问表示，这次改革没有针对未盈利企业纳入科创成长层设置额外的上市门槛，存量32家未盈利企业将自指引发布之日起进入科创成长层，新注册的未盈利企业将自上市之日起进入。本次改革没有对个人投资者参与科创成长层股票交易新增投资交易门槛，仍为具备“50万元资产+2年经验”的资金门槛和投资经验即可。投资者投资科创成长层新注册的未盈利科技型企业之前需要签署专门风险揭示书。科创成长层调出条件实施“新老划断”。存量企业调出条件保持不变，仍为上市后首次实现盈利，同时提高新注册未盈利企业调出条件。科创成长层企业按照规定发布符合调出条件的公告后，上交所原则上在2个交易日内将企业调出。

深交所修订创业板综指编制方案，并将于7月25日正式实施。修订内容包括：一是引入风险警示股票月度剔除机制，剔除被交易所实施风险警示（ST或\*ST）的样本股；二是引入ESG负面剔除机制，剔除国证ESG评级在C级及以下的样本股。方案公布后，7家基金公司火速上报创业板综指相关ETF。其中，鹏华基金、银华基金、博时基金等3家公司申报创业板综ETF，建信基金、华宝基金、招商基金、东财基金等4家公司申报创业板综增强ETF。

沪深交易所发布指引，将沪深股通投资者纳入程序化交易报告范畴。此次发布的指引，整体上与内地现有程序化交易报告的有关规定保持一致，同时兼顾香港市场实际情况，对部分条款及填报字段进行了适应性调整，并为市场预留了较为充分的准备时间。指引将于2026年1月12日起施行。

陆股通2025年二季度持股情况浮出水面。数据显示，截至2025年6月30日，北向资金持股总市值达到2.29万亿元，较一季度末增加超2%；持股数量合计超过1235亿股，增加超过3%。从上半年整体情况来看，与2024年末相比，北向资金持仓市值增加超800亿元。

A股上市公司半年报业绩预告加速披露。Wind数据显示，截至7月13日21时，A股共有510家上市公司发布2025年半年度业绩预告，其中301家预喜，预喜比例约为59.02%。

近日，沪深交易所官方数据披露最新北向资金数据，上半年外资持仓情况浮出水面，外资连续两个季度加仓 A 股。数据显示，截至今年二季度末，北向资金共持有 2907 只个股，持仓市值合计约为 2.29 万亿元。与 2024 年末相比，北向资金持仓市值增加 871 亿元；相较于 2025 年一季度，北向资金持仓市值增加超 500 亿元。

据中国证券报，上周 A 股三大股指延续近期涨势，周线集体迎来三连阳，上证指数盘中续创出今年以来新高。展望后市，业内机构认为，近期上市公司密集披露中报业绩预告，景气将成为关键交易线索。在具体配置上，工业金属、小金属、军工、创新药、非银金融、存储、游戏等多个景气板块值得关注，AI 算力可能依旧是今年科技主线之一；此外，港股也迎来增配时机，低位制造板块有望持续修复。

据中国证券报，超 2000 亿元险资长期投资试点持续推进；财政部发文进一步加强国有商业保险公司长周期考核。今年以来，政策持续协同用力，保险资金加速向耐心资本、战略资本、长期资本靠拢。作为资本市场重要的机构投资者，险资在自身配置需求增大和长线资金入市政策鼓励下，与资本市场的“双向奔赴”正在加速展开。

7 月 11 日，香港恒生指数收涨 0.46% 报 24139.57 点，周涨 0.93%；恒生科技指数涨 0.61%，周涨 0.62%；恒生中国企业指数涨 0.22%，周涨 0.91%。中资券商股、内险股、医药股涨幅居前，内银股、新消费概念股午后跳水。市场成交额 3240 亿港元，南向资金净买入 17.44 亿港元。

周五（7 月 11 日），美国三大股指小幅收跌，道指跌 0.63% 报 44371.51 点，标普 500 指数跌 0.33% 报 6259.75 点，纳指跌 0.22% 报 20585.53 点。耐克、VISA 跌超 2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.32%，谷歌、亚马逊涨超 1%。中概股涨跌不一，世纪互联涨超 14%，联掌门户跌逾 16%。本周，道指跌 1.02%，标普 500 指数跌 0.31%，纳指跌 0.08%。分析称，由于特朗普宣布对加拿大征收 35% 关税，并计划对其他贸易伙伴征收更高关税，引发市场对贸易紧张局势升级和全球经济放缓的担忧。

摩根大通发布报告，预计下半年将有近 5000 亿美元资金流入美股，由散户投资者引领。预计对冲基金在降低风险后会增加看多敞口，而养老基金和保险公司预计将继续卖出股票。外国投资者可能带来额外 500 亿至 1000 亿美元的买盘，但需要美元稳定作为前提。

周五（7 月 11 日），欧洲三大股指收盘全线下跌，德国 DAX 指数跌 0.82% 报 24255.31 点，法国 CAC40 指数跌 0.92% 报 7829.29 点，英国富时 100 指数跌 0.38% 报 8941.12 点。本周，德国 DAX 指数涨 1.97%，法国 CAC40 指数涨 1.73%，英国富时 100 指数涨 1.34%。分析认为，市场对美国总统特朗普即将实施的普遍性关税政策感到担忧，尤其是对欧盟成员国和加拿大的潜在影响。

**预期，股指期货 IF 主力合约 2025 年 7 月大概率将震荡偏强，并将上攻阻力位 4122 和 4230 点，支撑位 3866 和 3840 点。**

**预期，股指期货 IH 主力合约 2025 年 7 月大概率将震荡偏强，并将上攻阻力位 2858 和 2941 点，支撑位 2672 和 2658 点。**

**预期，股指期货 IC 主力合约 2025 年 7 月大概率将震荡偏强，并将上攻阻力位 6165 和 6317 点，支撑位 5792 和 5759 点。**

**预期，股指期货 IM 主力合约 2025 年 7 月大概率将震荡偏强，并将上攻阻力位 6505 和 6635 点，支撑位 6030 和 5933 点。**

**预期，7 月 14 日，股指期货将偏强震荡：IF2509 阻力位 4028 和 4045 点，支撑位 3983 和 3972 点；IH2509 阻力位 2780 和 2800 点，支撑位 2750 和 2738 点；IC2509 阻力位 5965 和 6000 点，支撑位 5900 和 5860 点；IM2509 阻力位 6360 和 6400 点，支撑位 6300 和 6260 点。**

图 1：2025-01-22-2025-07-11 股指期货 IF2509 合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 2：2025-01-22-2025-07-11 股指期货 IH2509 合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 3：2025-01-22-2025-07-11 股指期货 IC2509 合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



图 4：2025-01-22-2025-07-11 股指期货 IM2509 合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



图 5: 2023-03-21-2025-07-11 股指期货 IF 主力合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 6: 2023-03-21-2025-07-11 股指期货 IH 主力合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 7：2023-03-21-2025-07-11 股指期货 IC 主力合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 8：2022-07-22-2025-07-11 股指期货 IM 主力合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**国债期货：**

**十年期国债期货：**

7月11日，十年期国债期货主力合约 T2509 平开，先抑后扬，反弹遇阻回落，小幅震荡下行，收盘在 108.830 元，下跌 0.02%（按照收盘价下跌 0.01%），最高反弹至 108.865 元，未能突破 6 月 30 日低点 108.880 元阻力，最低下探至 108.705 元，108.70 元支撑明显，120 日均线支撑失而复得，短线继续下行压力轻微增大。

7月11日，国债期货收盘多数下跌，30 年期主力合约涨 0.05% 报 120.610 元，10 年期主力合约跌 0.02% 报 108.830 元，5 年期主力合约跌 0.01% 报 105.995 元，2 年期主力合约持平于 102.416 元。

公开市场方面，央行公告称，7月11日以固定利率、数量招标方式开展了 847 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 847 亿元，中标量 847 亿元。Wind 数据显示，当日 340 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 507 亿元。

资金面方面，Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 1.7BP 报 1.333%；7 天期上行 0.1BP 报 1.475%；14 天期上行 1.6BP 报 1.514%；1 个月期下行 0.3BP 报 1.535%，创 2022 年 9 月以来新低。

一级市场方面，财政部 2 年、3 年期国债加权中标收益率分别为 1.3582%、1.3735%，边际中标收益率分别为 1.3794%、1.4022%，全场倍数分别为 3.6、3.12，边际倍数分别为 1.05、4.22。

预期，7月14日，十年期国债期货主力合约 T2509 大概率将宽幅震荡，支撑位 108.74 和 108.60 元，阻力位 108.88 和 108.92 元。

图 9: 2025-01-22-2025-07-11 十年期国债期货 T2509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**三十年期国债期货：**

7月11日，三十年期国债期货主力合约 TL2509 小幅低开，先抑后扬，小幅震荡上行，收盘在 120.61 元，上涨 0.05%（按照收盘价上涨 0.07%），最高反弹至 121.65 元，未能突破 7 月 9 日低点 121.79 元阻力，最低下探至 120.15 元，5 月 29 日以来短线支撑 120.09 元支撑明显，40 日、60 日均线支撑失而复得，短线初步止跌小幅反弹。

7月11日，国内债市早盘走弱，午后回暖，30年期国债期货尾盘翻红并收涨0.05%。银行间主要利率债收益率涨跌不一，幅度均微弱，30年期国债表现较好。央行开展847亿元逆回购操作，净投放507亿元。机构表示，在央行对于“防止资金空转”以及“长端收益率走势”依然有关注度的情况下，预计资金价格大幅宽松的空间或相对受限。

周五（7月11日），美债收益率全线上涨，2年期美债收益率涨1.5个基点报3.885%，3年期美债收益率涨1.66个基点报3.853%，5年期美债收益率涨3.68个基点报3.969%，10年期美债收益率涨6.15个基点报4.409%，30年期美债收益率涨7.76个基点报4.946%。特朗普政府对加拿大商品加征35%关税，引发市场对通胀和贸易紧张局势的担忧，推动资金流向美元资产，支撑美债收益率上行。

预期，7月14日，三十年期国债期货主力合约TL2509大概率将宽幅震荡，支撑位120.1和119.7元，阻力位120.8和121.0元。

图 10: 2025-01-21-2025-07-11 三十年期国债期货 TL2509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

### 黄金期货：

7月11日，黄金期货主力合约AU2510平开，开盘后，先抑后扬，冲高遇阻回落，小幅震荡上行，收盘在773.56元/克，上涨0.31%（按照收盘价上涨0.03%），最高上行至775.88元/克，未能突破7月8日收盘价776.22元/克阻力，最低下探至770.46元/克，770.0元/克支撑明显，未能有效突破10日均线阻力，5日均线支撑失而复得，短线继续小幅反弹走高，反弹明显乏力。

据中国证券报，近期，国际金价高位持续震荡。受此影响，多只黄金主题基金近期表现不尽如人意。Wind数据显示，截至7月11日，全市场14只商品型黄金ETF近一个月以来的回报率全部为负。对于金价未来走势，市场近期分歧较大。一方面，多家投资机构继续唱多黄金；另一方面，有观点认为，黄金后续上涨动力不足，金价或呈震荡态势。

预期，2025年7月，黄金期货主力连续合约大概率将宽幅震荡，阻力位803.5和810.0元/克，支撑位750.3和730.0元/克。

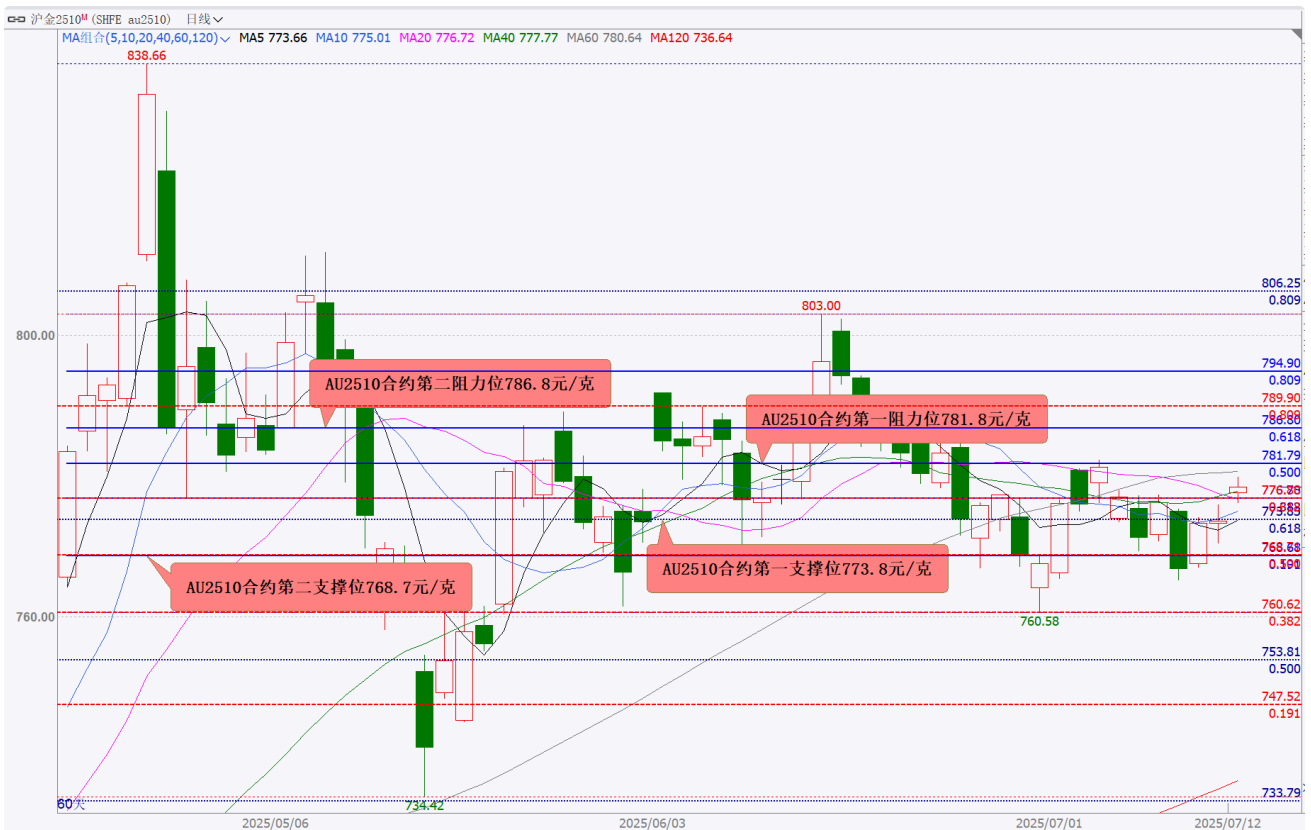
预期，7月14日，黄金期货主力合约AU2510大概率将偏强震荡，并将上攻阻力位781.8和786.8元/克，支撑位773.8和768.7元/克。

图 11: 2024-02-19-2025-07-12 黄金期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 12: 2025-04-16-2025-07-12 黄金期货主力合约 AU2510 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**白银期货：**

7月11日，白银期货主力合约AG2510小幅高开，开盘后，先抑后扬，冲高遇阻回落，震荡上行，收盘在9040元/千克，上涨1.74%（按照收盘价上涨1.34%），最高上行至2012年5月10日上市以来新高9118元/千克，未能突破9150元/千克阻力，也未能有效突破6月18日上市以来历史高点9091元/千克阻力和9100元/千克大关阻力，最低下探至8922元/千克，7月10日收盘价8919元/千克明显，突破5日均线阻力，10日均线支撑明显，长线、中长线、中线、中短线、短线继续上行走高，上行空间进一步打开。

目前，白银期货主力合约的5日、10日、20日、40日、60日、120日均线呈现明显的多头排列，且再创上市以来新高，长线、中长线、中线、中短线、短线上涨趋势明显，7月12日凌晨再创上市以来新高9237元/千克，且有加速上涨势头，上行空间进一步打开。

预期，2025年7月，白银期货主力连续合约大概率将震荡偏强，并将上攻阻力位9500和10000元/千克，支撑位8664和8561元/千克。

预期，7月14日，白银期货主力合约AG2510大概率将震荡偏强，并将上攻阻力位9300和9500元/千克，支撑位9091和9061元/千克，并再创上市以来新高。

图 13: 2024-04-10-2025-07-12 白银期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 14: 2024-11-27-2025-07-12 白银期货主力合约 AG2510 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**白银期货黄金分割技术分析方案 1:**

通过黄金分割线分析，以 2020 年 3 月 19 日上期所白银期货主力连续合约创下的 2012 年 5 月 10 日上市以来历史最低点 2857 元/千克为第一基准点，以 2012 年 9 月 14 日创下的上市以来第一个阶段性高点 7506 元/克为第二基准点，以两者区间最大波动区间，即  $7506 - 2857 = 4649$  元/千克为单位波动基数，预测后市潜在反弹或上行将面临的黄金分割线阻力位（同时也可能是潜在的上行目标价位），具体如下：

- $2857 + (7506 - 2857) * 0.236 = 3954.164 \approx 3954$  (元/千克)
- $2857 + (7506 - 2857) * 0.382 = 4632.918 \approx 4633$  (元/千克)
- $2857 + (7506 - 2857) * 0.5 = 5181.5 \approx 5182$  (元/千克)
- $2857 + (7506 - 2857) * 0.618 = 5730.082 \approx 5730$  (元/千克)
- $2857 + (7506 - 2857) * 0.809 = 6618.041 \approx 6618$  (元/千克)
- $2857 + (7506 - 2857) * 1 = 7506$  (元/千克)
- $2857 + (7506 - 2857) * 1.382 = 9281.918 \approx 9282$  (元/千克)
- $2857 + (7506 - 2857) * 1.618 = 10379.082 \approx 10379$  (元/千克)
- $2857 + (7506 - 2857) * 1.809 = 11267.041 \approx 11267$  (元/千克)
- $2857 + (7506 - 2857) * 2 = 12155$  (元/千克)

图 15: 2012-05-10-2025-07-12 白银期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线技术分析方案 1



资料来源：国泰君安期货研究 东方财富

**白银期货黄金分割技术分析方案 2:**

通过黄金分割线分析，以 2024 年 12 月 20 日上期所白银期货主力合约 AU2510 创下的 2024 年 10 月 16 日上市以来历史最低点 7465 元/千克为第一基准点，以 2024 年 10 月 23 日创下的上市以来第一个阶段性高点 8572 元/千克为第二基准点，以两者区间最大波动区间，即 8572-7465=1107 元/千克为单位波动基数，预测后市潜在反弹或上行将面临的黄金分割线阻力位（同时也可能是潜在的上行目标价位），具体如下：

- 7465+ (8572-7465) \*0.382=7887.874≈7888 (元/千克)
- 7465+ (8572-7465) \*0.618=8149.126≈8149 (元/千克)
- 7465+ (8572-7465) \*1=8572 (元/千克)
- 7465+ (8572-7465) \*1.382=8994.874≈ (元/千克)
- 7465+ (8572-7465) \*1.618=9256.126≈9256 (元/千克)
- 7465+ (8572-7465) \*2=9679 (元/千克)
- 7465+ (8572-7465) \*2.382=10101.874≈10102 (元/千克)

图 16: 2024-10-26-2025-07-12 白银期货主力合约 AG2410 日 K 线走势图黄金分割线技术分析方案 2



资料来源：国泰君安期货研究 东方财富

2020 年 8 月 11 日，白银期货主力连续合约达到阶段性高点 6877 元/千克，但是未能有效突破白银期货黄金分割技术分析方案 1 中的 6618 元/千克阻力，随后受阻回落，但是在 3954 元/千克附近仍有较明显的中长线支撑；2024 年 4 月 3 日再次突破 6618 元/千克阻力，2024 年 4 月 8 日突破 6877 元/千克阻力，此后 6877 元/千克成为新的中线支撑，2025 年 4 月 7 日大幅回调，但是在 7506 附近有较弱的支撑，2025 年 6 月 18 日创下上市以来新高 9075 元/千克，2025 年 7 月 12 日凌晨创下上市以来新高 9237 元/千克，逼近白银期货黄金分割技术分析方案 1 中的 9282 元/千克阻力。预期本周（7 月 14 日至 7 月 19 日）白银期货主力合约大概率将上攻 9282 元/千克阻力，且突破概率较大，如果能够有效突破 9282 元/千克阻力，则 7 月下旬至 8 月将蓄势继续上攻 10000 元/千克大阻力和 10379 元/千克阻力。

2025 年 3 月 28 日，白银期货主力合约 AG2510 达到阶段性高点 8582 元/千克，但是未能有效突破 2024 年 10 月 23 日创下的阶段性高点 8572 元/千克，随后震荡回落，2025 年 4 月 7 日回调至阶段性低点 7574，2024 年 12 月 20 日创下的阶段性低点 7465 支撑明显，随后止跌企稳反弹；2025 年 6 月 6 日，再次突破 8572 元/千克阻力，此后 8572 元/千克成为新的中线支撑，2025 年 6 月 18 日创下上市以来新高 9091 元/千克，2025 年 7 月 12 日凌晨再创上市以来新高 9237 元/千克，逼近白银期货黄金分割技术分析方案 2 中的 9256 元/克千克，上行空间进一步打开。预期本周（7 月 14 日至 7 月 19 日）白银期货主力合约 AG2510 大概率将上攻 9256 元/千克阻力，且突破概率较大，如果能够有效突破 9256 元/千克阻力，则 7 月下旬至 8 月将蓄势继续上攻 9679 元/千克阻力和 10102 元/千克阻力。

初步预期，2025 年 7 月后市，白银期货主力合约 AG2510 大概率将蓄势上攻下列阻力位（同时也可能是潜在的将上攻的目标价位）：9256 元/千克、9282 元/千克、9679 元/千克、10102 元/千克。

需要注意的是，在上述上涨潜在目标和阻力位附近有可能出现技术性回调的可能性也在逐渐增加。

#### 铜期货：

7 月 11 日，铜期货主力合约 CU2508 小幅高开，反弹受阻回落，小幅震荡下行，收盘在 78430 元/吨，上涨 0.05%（按照收盘价下跌 0.22%），最高反弹至 78810 元/吨，未能突破 78900 元/吨阻力，最低下探至 78370 元/吨，7 月 10 日开盘价 78340 元/吨支撑明显，未能突破 5 日均线阻力，跌破 40 日均线支撑，60 日均线支撑明显，短线下行压力轻度增大。

预期，2025 年 7 月，铜期货主力连续合约大概率将宽幅震荡，阻力位 82000 和 83300 元/吨，支撑位 77600 和 76900 元/吨。

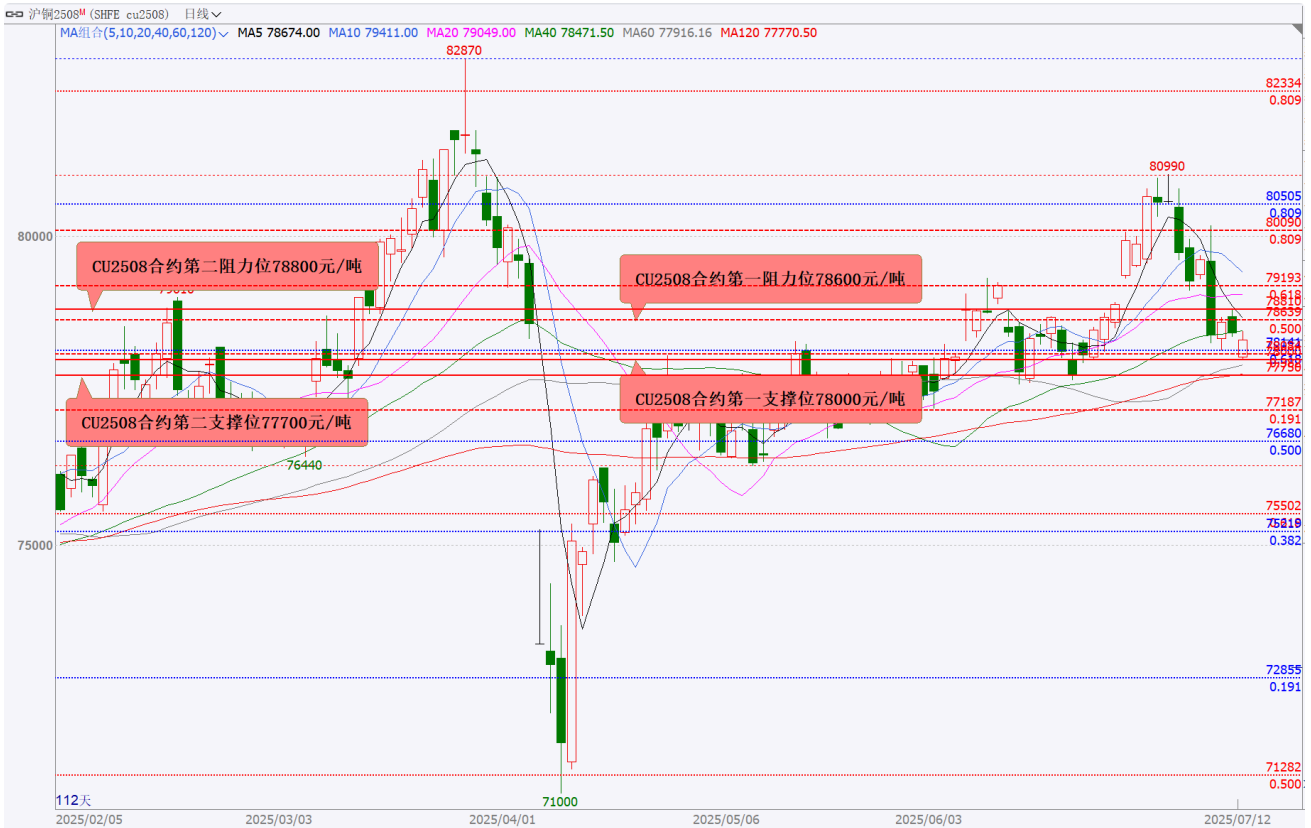
预期，7 月 14 日，铜期货主力合约 CU2508 大概率将震荡整理，支撑位 78000 和 77700 元/吨，阻力位 78600 和 78800 元/吨。

图 17: 2024-03-14-2025-07-12 铜期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 18: 2025-01-23-2025-07-12 铜期货主力合约 CU2508 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**铝期货：**

7月11日，铝期货主力合约AL2508小幅低开，冲高遇阻回落，小幅偏弱震荡，收盘在20695元/吨，上涨0.12%（按照收盘价下跌0.02%），最高上行至3月28日以来新高20795元/吨，未能突破2024年5月30日以来中线阻力20810元/吨阻力，最低下探至20660元/吨，3月14日以来中短线支撑20670元/吨支撑失而复得，10日均线支撑明显，中短线、短线上行空间进一步打开，短线上行动能减弱。

预期，2025年7月，铝期货主力连续合约大概率将偏强宽幅震荡，并将上攻阻力位20780和21230元/吨，支撑位20380和20000元/吨。

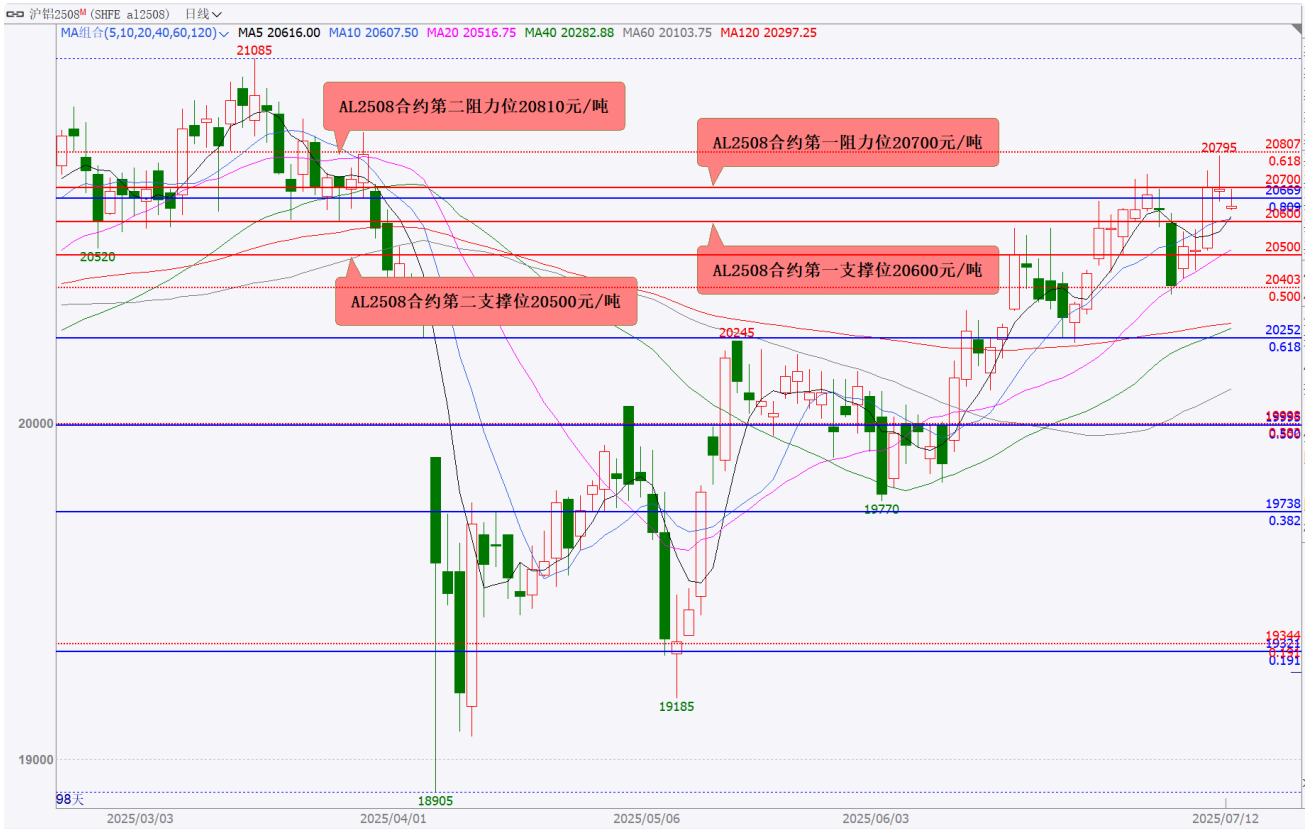
预期，7月14日，铝期货主力合约AL2508大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位20600和20500元/吨，阻力位20700和20810元/吨。

图 19: 2024-02-19-2025-07-12 铝期货主力连续合约日K线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 20: 2025-02-20-2025-07-12 铝期货主力合约 AL2508 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**氧化铝期货：**

7月11日，氧化铝期货主力合约 A02509 小幅高开，反弹遇阻回落，偏弱震荡下行，收盘在 3208 元/吨，上涨 2.75%（按照收盘价上涨 2.49%），最高反弹至 3225 元/吨，未能突破 7月10日高点 3238 元/吨阻力，最低下探至 3093 元/吨，5月21日以来短线支撑 3100 元/吨支撑失而复得，跌破 5日均线支撑，120日均线支撑失而复得，10日均线支撑明显，短线下行压力明显增大。

预期，2025年7月，氧化铝期货主力连续合约大概率将震荡偏强，并将上攻阻力位 3274 和 3479 元/吨，支撑位 2896 和 2780 元/吨。

预期，7月14日，氧化铝期货主力合约 A02509 大概率将偏强震荡，并将上攻阻力位 3158 和 3187 元/吨，支撑位 3078 和 3046 元/吨。

图 21: 2023-06-19-2025-07-12 氧化铝期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 22: 2025-04-16-2025-07-12 氧化铝期货主力合约 A02509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

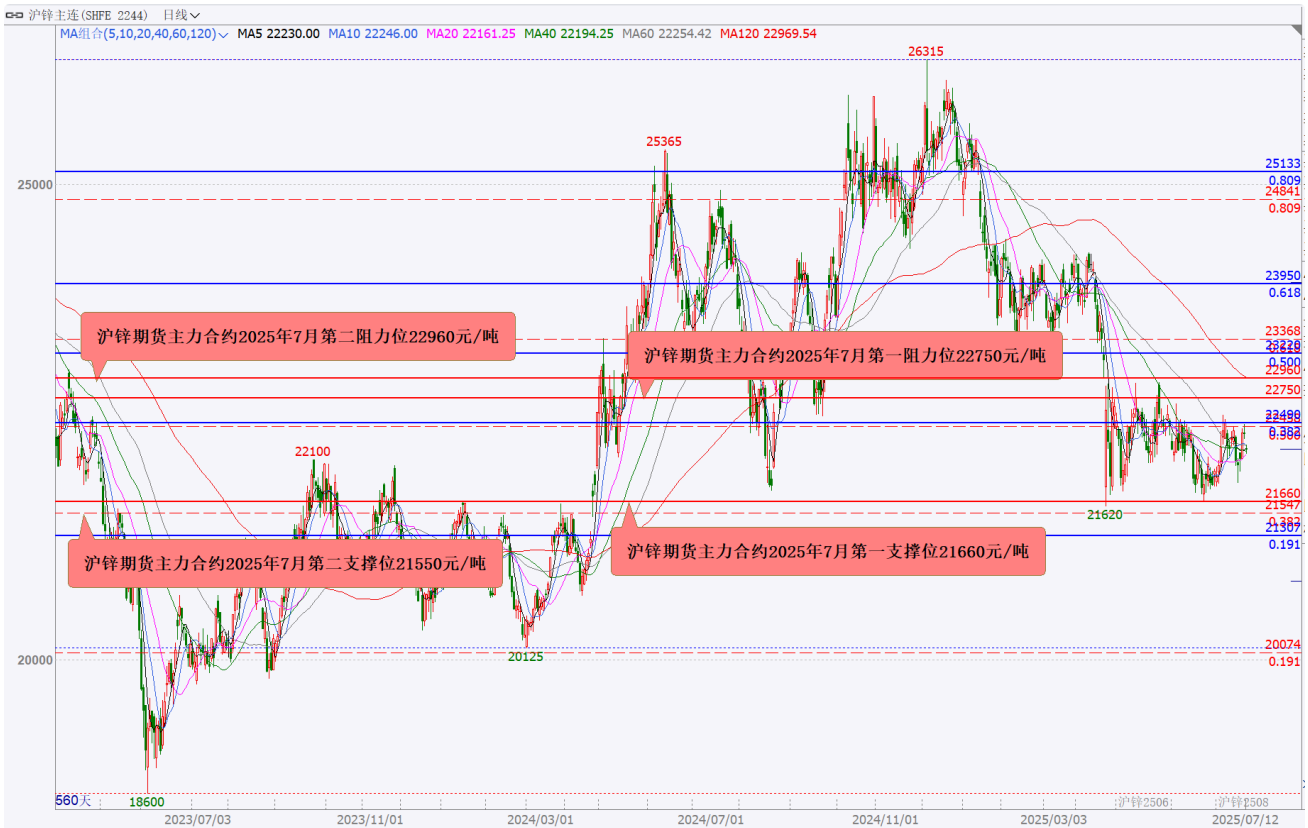
**锌期货：**

7月11日，锌期货主力合约 ZN2508 小幅高开，开盘后，反弹遇阻回落，小幅震荡下行，收盘在 22380 元/吨，上涨 0.43%（按照收盘价下跌 0.02%），最高上行至 22475 元/吨，未能突破 6 月 30 日收盘创下的近日收盘价高点 22495 元/吨阻力，最低下探至 22330 元/吨，6 月 27 日以来短线支撑 22300 元/吨支撑明显，10 日均线支撑明显，短线反弹动能减弱，下行压力轻微增大。

预期，2025 年 7 月，锌期货主力连续合约大概率将宽幅震荡，阻力位 22960 和 23220 元/吨，支撑位 22000 和 21660 元/吨。

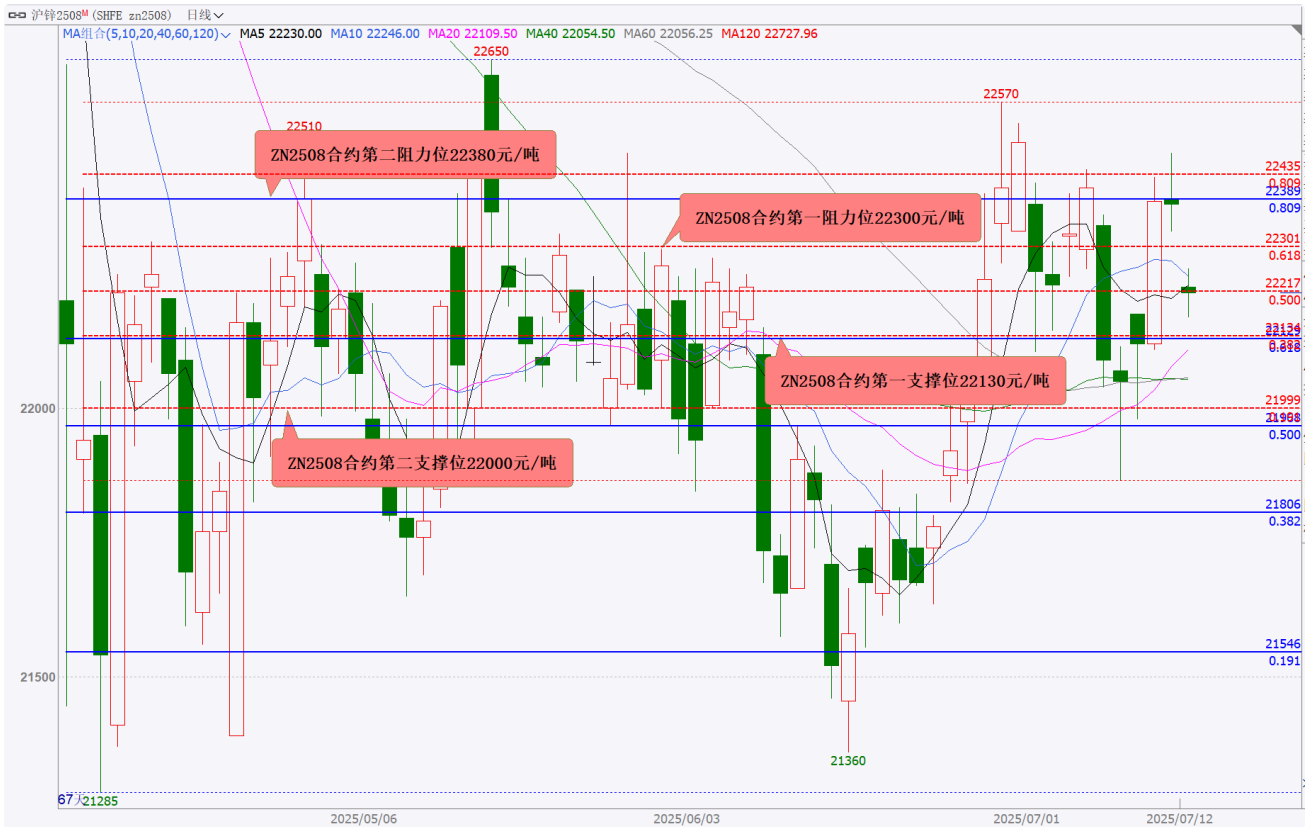
预期，7 月 14 日，锌期货主力合约 ZN2508 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 22130 和 22000 元/吨，阻力位 22300 和 22380 元/吨。

图 23: 2023-03-15-2025-07-12 锌期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 24: 2025-04-07-2025-07-12 锌期货主力合约 ZN2508 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**镍期货：**

7 月 11 日，镍期货主力合约 NI2508 小幅高开，先抑后扬，冲高遇阻回落，小幅震荡上行，收盘在 121390 元/吨，上涨 1.23%（按照收盘价上涨 0.21%），最高上行至 121830 元/吨，未能突破 6 月 23 日以来短线阻力 121900 元/吨阻力，最低下探至 120410 元/吨，7 月 8 日收盘价 120370 元/吨支撑明显，突破 40 日均线阻力，10 日、5 日均线支撑失而复得，短线继续小幅反弹走高，反弹乏力。

预期，2025 年 7 月，镍期货主力连续合约大概率将宽幅震荡，支撑位 117000 和 115400 元/吨，阻力位 124400 和 127100 元/吨。

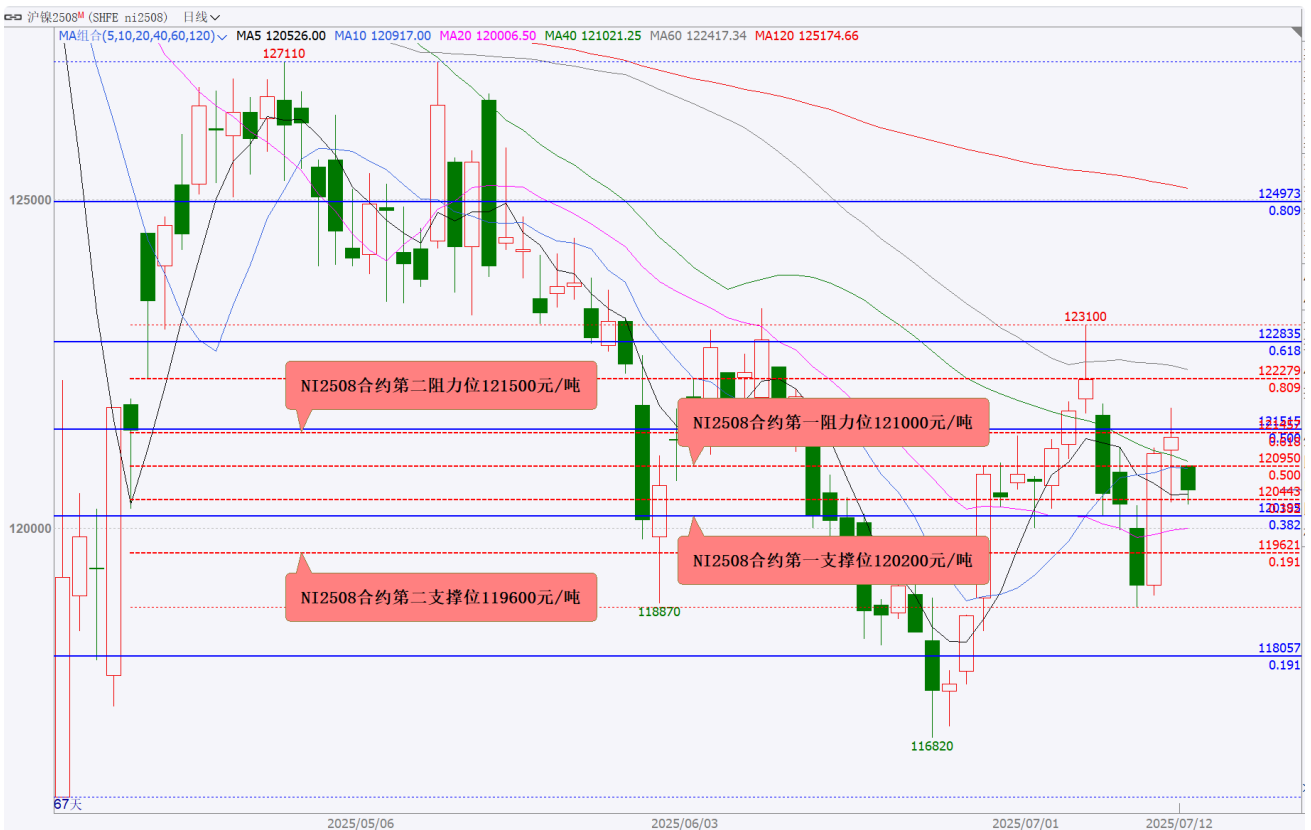
预期，7 月 14 日，镍期货主力合约 NI2508 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 120200 和 119600 元/吨，阻力位 121000 和 121500 元/吨。

图 25: 2024-02-19-2025-07-12 镍期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 26: 2025-04-07-2025-07-12 镍期货主力合约 NI2508 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**锡期货：**

7月11日，锡期货主力合约 SN2508 小幅高开，震荡下行，收盘在 263940 元/吨，下跌 0.40%（按照收盘价下跌 1.05%），最高反弹至 267640 元/吨，未能有效突破 6 月 3 日以来短线阻力 267610 元/吨阻力，最低下探至 263650 元/吨，6 月 20 日以来短线支撑 263700 元/吨支撑失而复得，未能有效突破 10 日均线阻力，跌破 20 日、5 日均线支撑，40 日均线支撑明显，短线反弹动能减弱，继续下行压力增大。

预期，2025 年 7 月，锡期货主力连续合约大概率将偏强宽幅震荡，并将上攻阻力位 275500 和 287700 元/吨，支撑位 260200 和 257700 元/吨。

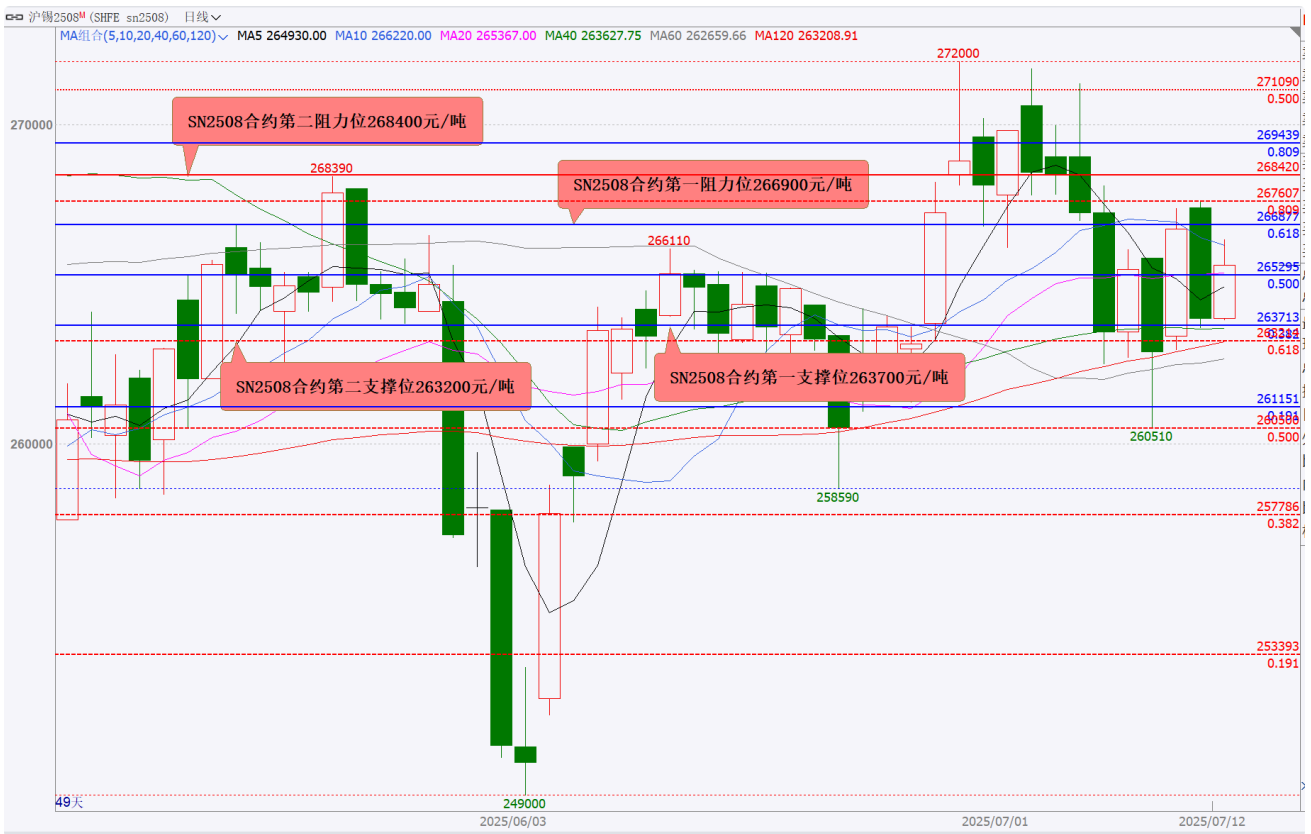
预期，7 月 14 日，锡期货主力合约 SN2508 大概率将偏强震荡，并将上攻阻力位 266900 和 269400 元/吨，支撑位 263700 和 263200 元/吨。

图 27: 2024-04-25-2025-07-12 锡期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 28: 2025-05-06-2025-07-12 锡期货主力合约 SN2508 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**工业硅期货：**

7月11日，工业硅期货主力合约SI2509小幅高开，反弹遇阻回落，小幅震荡下行，收盘在8415元/吨，上涨0.48%（按照收盘价下跌0.65%），最高上行至5月16日以来新高8535元/吨，未能突破5月14日收盘创下的近日收盘价高点8575元/吨阻力，最低下探至8315元/吨，5月14日以来短线支撑8315元/吨支撑明显，5日均线支撑明显，短线反弹动能减弱，下行压力增大。

预期，7月14日，工业硅期货主力合约SI2509大概率将震荡整理，阻力位8580和8630元/吨，支撑位8320和8250元/吨。

图 29: 2025-04-21-2025-07-11 工业硅期货主力合约 SI2509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析

析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**多晶硅期货：**

7月11日，多晶硅期货主力合约 PS2508 小幅高开，冲高遇阻回落，小幅震荡下行，收盘在 41330 元/吨，上涨 1.94%（按照收盘价下跌 0.04%），最高上行至 4 月 9 日以来新高 42265 元/吨，未能突破 2024 年 12 月 26 日以来中线阻力 42360 元/吨阻力，最低下探至 40520 元/吨，40500 元/吨支撑明显，5 日均线支撑明显，中短线、短线上行空间进一步打开，短线上行动能减弱。

广期所发布通知，自 7 月 14 日结算时起，多晶硅期货合约涨跌停板幅度调整为 9%，投机交易保证金标准调整为 11%，套期保值交易保证金标准调整为 10%。

预期，7 月 14 日，多晶硅期货主力合约 PS2508 大概率将偏强宽幅震荡，并将蓄势上攻阻力位 42360 和 43100 元/吨，支撑位 40500 和 40000 元/吨。

图 30: 2024-12-26-2025-07-11 多晶硅期货主力合约 PS2508 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**碳酸锂期货：**

7月11日，碳酸锂期货主力合约 LC2509 小幅低开，冲高遇阻回落，先抑后扬，小幅震荡上行，收盘在 64280 元/吨，下跌 0.28%（按照收盘价上涨 0.16%），最高反弹至 64740 元/吨，未能突破 7月10日高点 64960 元/吨阻力，最低下探至 63340 元/吨，7月4日收盘价 63280 元/吨支撑明显，5日、60日、10日均线支撑失而复得，短线止跌小幅反弹，反弹乏力。

预期，7月14日，碳酸锂期货主力合约 LC2509 大概率将偏强震荡，并将蓄势上攻阻力位 65100 和 65400 元/吨，支撑位 63530 和 63280 元/吨。

图 31: 2025-05-09-2025-07-11 碳酸锂期货主力合约 LC2509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析

析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**螺纹钢期货：**

7月11日，螺纹钢期货主力合约RB2510小幅低开，冲高遇阻回落，小幅震荡上行，收盘在3133元/吨，上涨1.10%（按照收盘价上涨0.32%），最高上行至4月29日以来新高3149元/吨，未能突破3150元/吨阻力，最低下探至3116元/吨，3115元/吨支撑明显，5日均线支撑明显，中短线、短线继续小幅上行走高，上行空间进一步打开。

预期，2025年7月，螺纹钢期货主力连续合约大概率将震荡偏强，并将上攻阻力位3134和3244元/吨支撑位2950和2912元/吨。

预期，7月14日，螺纹钢期货主力合约RB2510大概率将震荡整理，阻力位3150和3171元/吨，支撑位3121和3110元/吨。

图 32: 2023-09-21-2025-07-11 螺纹钢期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 33: 2025-04-07-2025-07-11 螺纹钢期货主力合约 RB2510 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**热卷期货：**

7月11日，热卷期货主力合约HC2510小幅低开，冲高遇阻回落，小幅震荡上行，收盘在3273元/吨，上涨1.24%（按照收盘价上涨0.34%），最高上行至4月9日以来新高3288元/吨，未能突破4月7日创下的近日高点3299元/吨阻力，最低下探至3254元/吨，3252元/吨支撑明显，未能突破120日均线阻力，5日均线支撑明显，中短线、短线继续小幅上行走高，上行空间进一步打开。

预期，7月14日，热卷期货主力合约HC2510大概率将震荡整理，阻力位3288和3299元/吨，支撑位3256和3247元/吨。

图 34: 2025-04-07-2025-07-11 热卷期货主力合约 HC2510 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**铁矿石期货：**

7月11日，铁矿石期货主力合约I2509小幅低开，冲高遇阻回落，小幅震荡上行，收盘在764.0元/吨，上涨1.80%（按照收盘价上涨0.07%），最高上行至2月28日以来新高770.0元/吨，未能突破770元/吨大关阻力，最低下探761.0元/吨，760元/吨支撑明显，5日均线支撑失而复得，中短线、短线继续小幅上行走高，上行明显乏力，上行空间进一步打开。

预期，2025年7月，铁矿石期货主力连续合约大概率将震荡偏强，并将上攻阻力位809和829元/吨，支撑位706和693元/吨。

预期，7月14日，铁矿石期货主力合约I2509大概率将震荡整理，并将蓄势上攻阻力位770和777元/吨，支撑位760和755元/吨。

图 35: 2022-01-12-2025-07-11 铁矿石期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 36: 2024-12-30-2025-07-11 铁矿石期货主力合约 I2509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**焦煤期货：**

7月11日，焦煤期货主力合约JM2509平开，先抑后扬，冲高遇阻回落，震荡上行，收盘在913.0元/吨，上涨3.34%（按照收盘价上涨1.78%），最高上行至5月8日以来新高924.5元/吨，未能突破925元/吨阻力，最低下探至894.5元/吨，894元/吨支撑明显，5日均线支撑明显，中短线、短线继续发力上行走高，上行空间进一步打开。

预期，7月14日，焦煤期货主力合约JM2509大概率将偏强震荡，并将上攻阻力位932和947元/吨，支撑位909和900元/吨。

图 37:2025-04-10-2025-07-11 焦煤期货主力合约 JM2509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



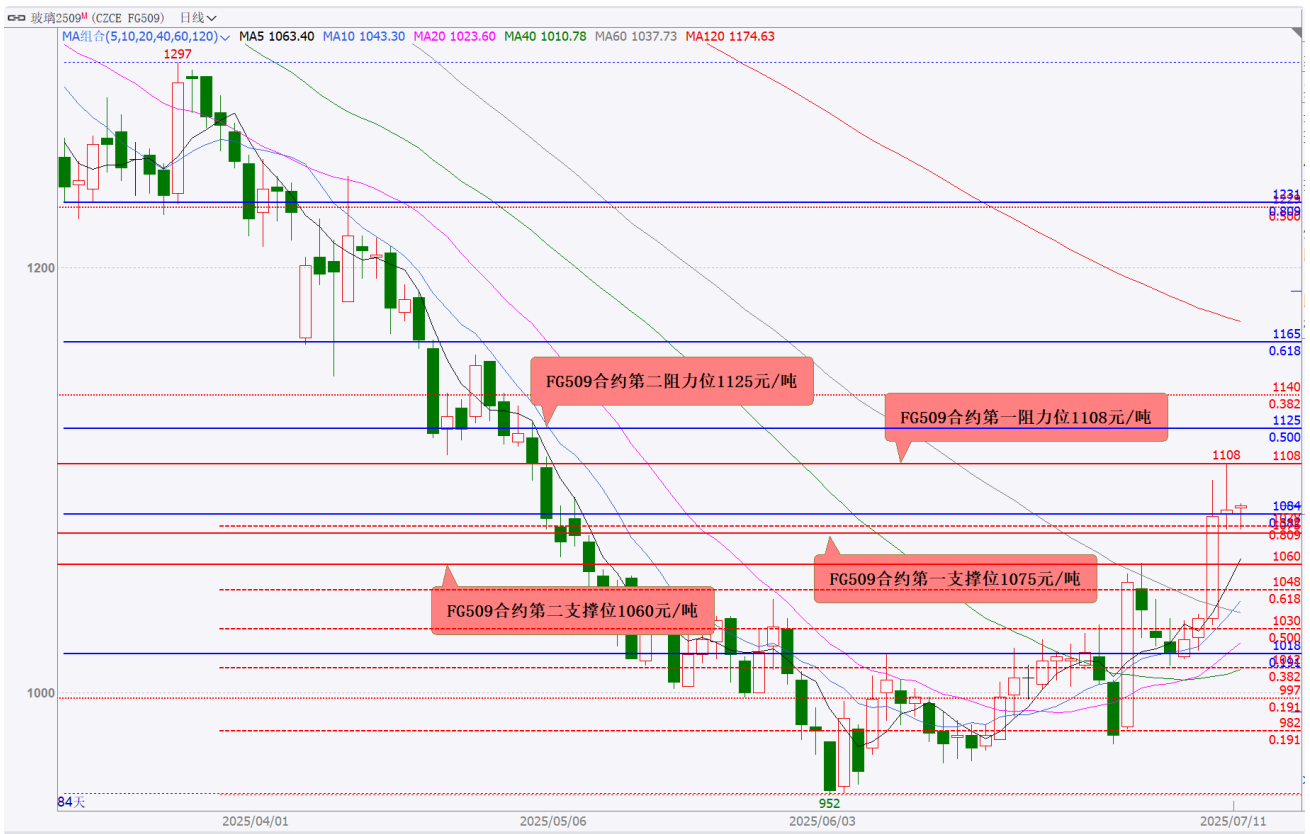
资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**玻璃期货：**

7月11日，玻璃期货主力合约FG509小幅高开，冲高遇阻回落，小幅震荡上行，收盘在1086元/吨，上涨2.16%（按照收盘价上涨0.28%），最高上行至5月6日以来新高1108元/吨，突破3月24日以来中短线阻力1084元/吨阻力，但是未能突破4月29日收盘价1108元/吨阻力，最低下探至1077元/吨，1075元/吨支撑明显，5日均线支撑明显，中短线、短线继续小幅上行走高，上行稍显乏力，上行空间进一步打开。

预期，7月14日，玻璃期货主力合约FG509大概率将偏强震荡，并将蓄势上攻阻力位1108和1125元/吨，支撑位1075和1060元/吨。

图 38: 2025-03-12-2025-07-11 玻璃期货主力合约 FG509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



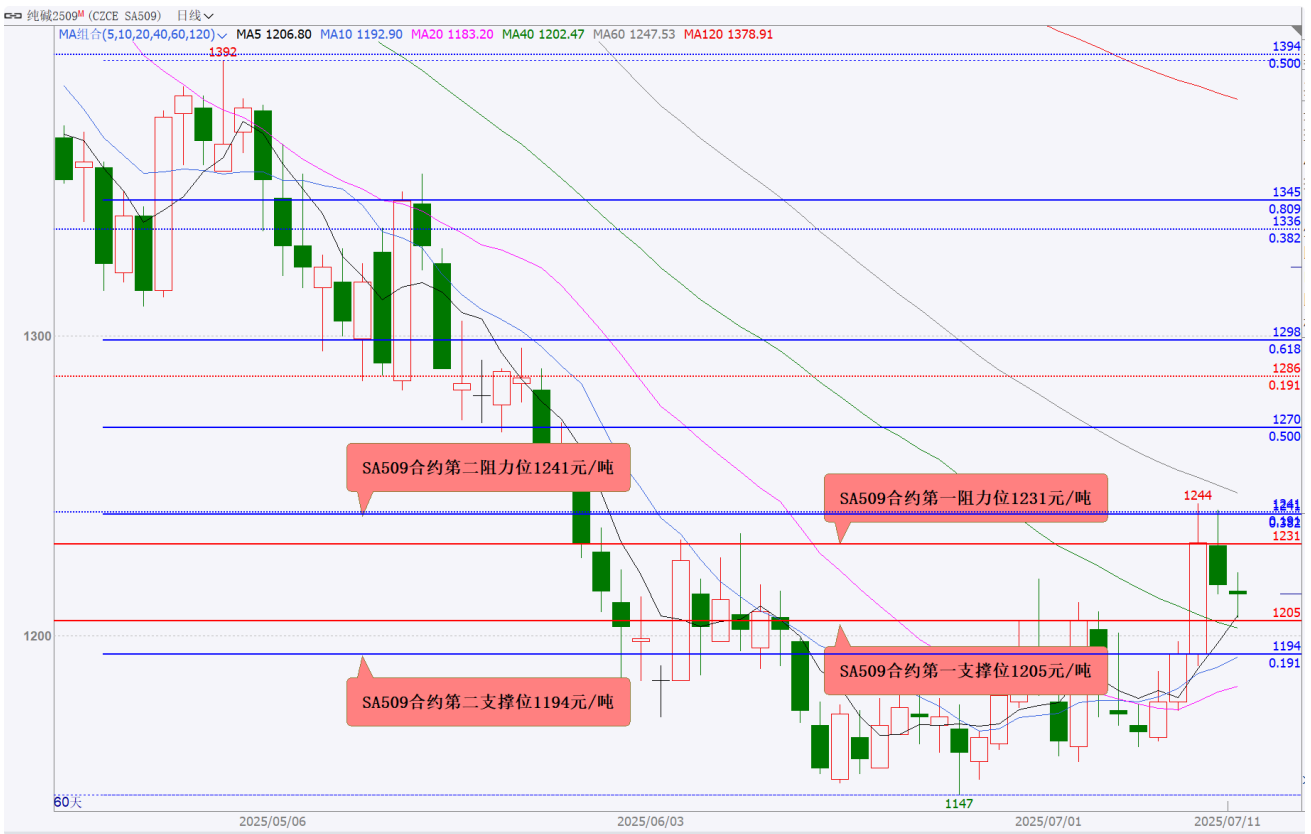
资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**纯碱期货：**

7月11日，纯碱期货主力合约 SA509 小幅低开，反弹遇阻回落，震荡下行，收盘在 1217 元/吨，上涨 0.33%（按照收盘价下跌 1.14%），最高反弹至 1242 元/吨，未能突破 7 月 10 日创下的近日高点 1244 元/吨阻力，最低下探至 1214 元/吨，7 月 2 日高点 1211 元/吨支撑明显，未能突破 60 日均线阻力，40 日均线支撑明显，短线反弹动能减弱，下行压力增大。

预期，7 月 14 日，纯碱期货主力合约 SA509 大概率将震荡整理，支撑位 1205 和 1194 元/吨，阻力位 1231 和 1241 元/吨。

图 39: 2025-04-16-2025-07-11 纯碱期货主力合约 SA509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**烧碱期货：**

7月11日，烧碱期货主力合约SH509小幅低开，反弹遇阻回落，小幅震荡下行，收盘在2496元/吨，上涨0.04%（按照收盘价下跌0.44%），最高反弹至2521元/吨，未能突破7月10日创下的近日高点2525元/吨阻力，最低下探至2490元/吨，2485元/吨支撑明显，5日均线支撑明显，短线反弹动能减弱，下行压力轻度增大。

预期，7月14日，烧碱期货主力合约SH509大概率将震荡偏强，并将上攻阻力位2572和2600元/吨，支撑位2496和2477元/吨。

图 40: 2025-04-16-2025-07-11 烧碱期货主力合约 SH509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**原油期货：**

7月11日，原油期货主力合约 SC2508 小幅低开，震荡下行，收盘在 513.9 元/桶，下跌 1.23%（按照收盘价下跌 1.65%），最高反弹至 519.7 元/桶，未能突破 7月10日开盘价 519.7 元/桶阻力，最低下探至 511.1 元/桶，7月8日收盘价 510.7 元/桶支撑明显，跌破 20 日、5 日均线支撑，120 日均线支撑明显，短线下行压力增大。

预期，2025 年 7 月，原油期货主力连续合约大概率将偏强宽幅震荡，并将上攻阻力位 559 和 587 元/桶，支撑位 477 和 447 元/桶。

预期，7月14日，原油期货主力合约 SC2508 大概率将震荡偏强，并将上攻阻力位 528 和 532 元/桶，支撑位 514 和 511 元/桶。

图 41: 2018-03-26-2025-07-12 原油期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 42: 2025-04-01-2025-07-12 原油期货主力合约 SC2508 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**燃料油期货：**

7月11日，燃料油期货主力合约FU2509小幅低开，偏弱震荡下行，收盘在2911元/吨，下跌1.72%（按照收盘价下跌2.05%），最高反弹至2953元/吨，未能突破2957元/吨阻力，最低下探至6月11日以来新低2883元/吨，2881元/吨支撑明显，跌破5日、40日均线支撑，短线继续下行压力明显增大。

预期，7月14日，燃料油期货主力合约FU2509大概率将偏强震荡，并将上攻阻力位2932和2972元/吨，支撑位2883和2858元/吨。

图 43: 2025-01-23-2025-07-11 燃料油期货主力合约FU2509 日K线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**PTA 期货：**

7月11日，PTA 期货主力合约TA509小幅低开，反弹遇阻回落，震荡下行，收盘在4700元/吨，下跌0.59%（按照收盘价下跌0.89%），最高反弹至4742元/吨，未能突破7月10日收盘价4742元/吨阻力，最低下探至4686元/吨，7月9日低点4686元/吨支撑明显，未能有效突破10日均线阻力，跌破5日均线支撑，短线下行压力增大。

预期，7月14日，PTA 期货主力合约TA509大概率将偏强震荡，并将上攻阻力位4760和4780元/吨，支撑位4686和4664元/吨。

图 44: 2025-05-12-2025-07-11 PTA 期货主力合约 TA509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**PVC 期货：**

7月11日，PVC 期货主力合约 V2509 平开，反弹遇阻回落，震荡下行，收盘在 4980 元/吨，下跌 0.50%（按照收盘价下跌 1.19%），最高反弹至 5059 元/吨，未能突破 4 月 8 日以来中短线阻力 5063 元/吨阻力，最低下探至 4957 元/吨，7 月 10 日低点 4955 元/吨支撑明显，5 日均线支撑明显，短线下行压力增大。

预期，7 月 14 日，PVC 期货主力合约 V2509 大概率将震荡整理，并将蓄势上攻阻力位 5015 和 5040 元/吨，支撑位 4963 和 4945 元/吨。

图 45: 2025-04-07-2025-07-11 PVC 期货主力合约 V2509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**甲醇期货：**

7月11日，甲醇期货主力合约MA509小幅低开，反弹遇阻回落，震荡下行，收盘在2370元/吨，下跌0.96%（按照收盘价下跌1.17%），最高反弹至2403元/吨，未能突破7月10日高点2408元/吨阻力，最低下探至2363元/吨，4月9日以来中短线支撑2359元/吨支撑明显，跌破10日、120日、5日均线支撑，短线下行压力增大。

预期，7月14日，甲醇期货主力合约MA509大概率将震荡整理，阻力位2384和2413元/吨，支撑位2359和2336元/吨。

图 46: 2024-08-27-2025-07-11 甲醇期货主力合约 MA509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



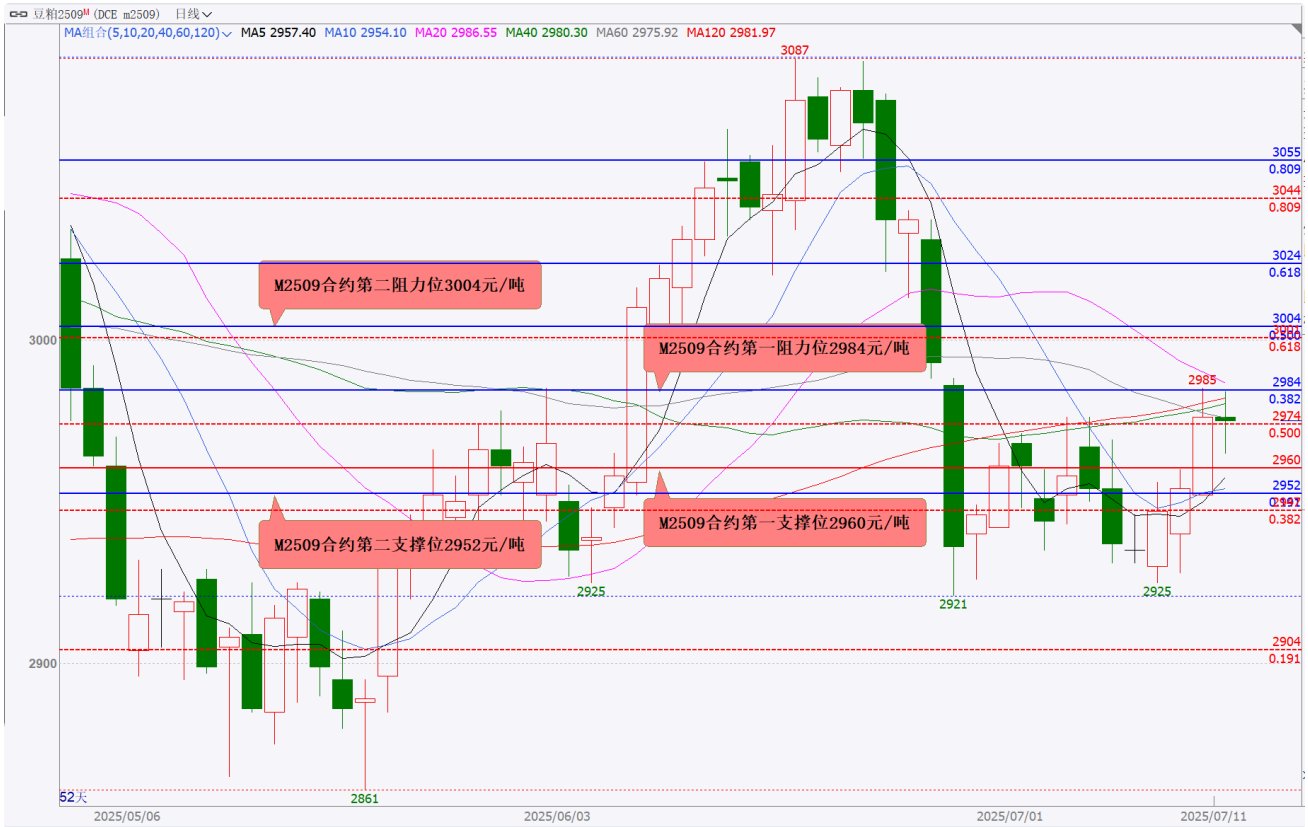
资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**豆粕期货：**

7月11日，豆粕期货主力合约 M2509 小幅低开，冲高遇阻回落，震荡上行，收盘在 2976 元/吨，上涨 1.12%（按照收盘价上涨 0.74%），最高反弹至 2985 元/吨，未能有效突破 6 月 17 日以来短线阻力 2984 元/吨阻力，最低下探至 2952 元/吨，6 月 17 日以来短线支撑 2952 元/吨支撑明显，未能有效突破 60 日、40 日、120 日均线阻力，10 日均线支撑失而复得，短线继续反弹走高。

预期，7 月 14 日，豆粕期货主力合约 M2509 大概率将震荡整理，阻力位 2984 和 3004 元/吨，支撑位 2960 和 2952 元/吨。

图 47: 2025-04-28-2025-07-11 豆粕期货主力合约 M2509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**豆油期货：**

7 月 11 日，豆油期货主力合约 Y2509 小幅低开，先抑后扬，冲高遇阻回落，小幅震荡上行，收盘在 7986 元/吨，上涨 0.73%（按照收盘价上涨 0.53%），最高反弹至 8018 元/吨，未能突破 6 月 20 日以来短线阻力 8030 元/吨阻力，最低下探至 7922 元/吨，7 月 9 日收盘价 7920 元/吨支撑明显，突破 10 日均线阻力，未能有效突破 20 日均线阻力，5 日均线支撑失而复得，短线继续小幅反弹走高。

预期，7 月 14 日，豆油期货主力合约 Y2509 大概率将偏强震荡，并将上攻阻力位 8030 和 8070 元/吨，支撑位 7986 和 7966 元/吨。

图 48: 2025-04-01-2025-07-11 豆油期货主力合约 Y2509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



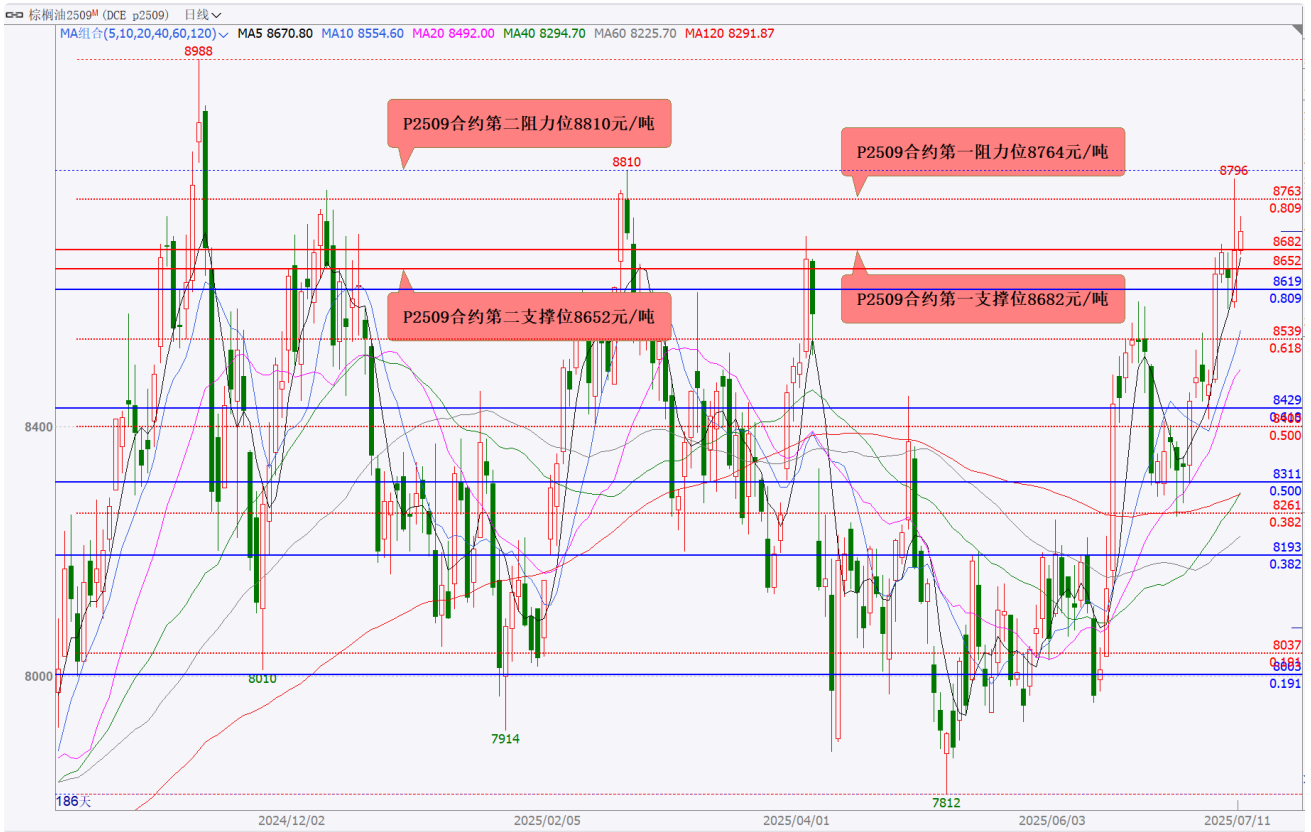
资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

### 棕榈油期货：

7月11日，棕榈油期货主力合约P2509小幅低开，冲高受阻回落，小幅震荡上行，收盘在8682元/吨，上涨0.63%（按照收盘价上涨0.51%），最高上行至2月24日以来新高8796元/吨，未能突破2月21日创下的近日高点8810元/吨阻力，最低下探至8590元/吨，7月10日低点8588元/吨支撑明显，5日均线支撑失而复得，中短线、短线小幅上行走高，上行空间进一步打开。

预期，7月14日，棕榈油期货主力合约P2509大概率将偏强震荡，并将上攻阻力位8764和8810元/吨，支撑位8682和8652元/吨。

图 49: 2024-10-10-2025-07-11 棕榈油期货主力合约 P2509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

### 玉米期货：

7月11日，玉米期货主力合约C2509平开，反弹遇阻回落，震荡下行，收盘在2306元/吨，下跌0.52%（按照收盘价下跌0.60%），最高反弹至2323元/吨，未能突破7月10日高点2325元/吨阻力，最低下探至4月1日以来新低2304元/吨，3月31日创下的近日低点2302元/吨支撑明显，未能有效突破5日均线阻力，中短线、短线下行压力增大，下行空间进一步打开。

预期，7月14日，玉米期货主力合约C2509大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位2275和2262元/吨，阻力位2304和2310元/吨。

图 50: 2024-11-05-2025-07-11 玉米期货主力合约 C2509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

**天然橡胶期货：**

7月11日，天然橡胶期货主力合约RU2509小幅低开，反弹遇阻回落，小幅震荡下行，收盘在14360元/吨，上涨0.84%（按照收盘价下跌0.31%），最高上行至5月29日以来新高14450元/吨，未能突破14500元/吨阻力，最低下探至14320元/吨，4月10日以来中短线支撑14320元/吨支撑，60日均线支撑明显，短线反弹动能减弱，下行压力轻度增大。

预期，7月14日，天然橡胶期货主力合约RU2509大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位14250和14180元/吨，阻力位14450和14570元/吨。

图 51: 2025-04-10-2025-07-11 天然橡胶期货主力合约 RU2509 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

国泰君安期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可[2011]1449号）。

本报告的观点和信息仅供本公司的专业投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

#### 分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

#### 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

#### 版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为国君期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经国君期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

国泰君安期货研究所

上海市新闻路 669 号博华广场 29 楼、30 楼  
电话：021-33038986 传真：021-33038937

国泰君安期货客户服务电话 95521