



兴业期货日度策略：2025.07.16

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：工业硅及棉花宜持偏多思路，铁矿套利机会较好。

操作上：

1. 年度末供应趋紧，棉花 CF509 前多持有；
2. 基本面边际改善，工业硅持有卖出看跌期权 SI2509-P-7900 头寸；
3. 高铁水日产缓降，长期供给增长趋势明确，铁矿持有买 I2509-卖 I2601 正套头寸。

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	经济总量向好，资金量能提升 周二 A 股延续震荡调整，创业板大涨，但沪指整体走弱，沪深两市成交额回升至 1.64（前值为 1.48）万亿元。从行业来看，通讯、计算机板块领涨，煤炭、农林牧渔板块跌幅居前。股指期货整体走弱，持仓量上行，各期指基差继续走阔。 宏观层面，中国上半年 GDP 同比增长 5.3%，经济整体向好，短期增量政策或不急于出台。微观层面，随着指数突破关键点位，市场热度得到提振，A 股资金量能呈现回升态势，股指期货持仓量上行。整体来看，股指向上趋势明确，短期震荡蓄势，静待利好累积，关注回调布局多单的机会。 （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 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	资金面转松，债市小幅反弹 昨日期债全线反弹，四大合约均收涨。宏观方面，经济增长整体符合预期，地产仍表现偏弱，市场对政策加码力度预期转向谨慎。美国 CPI 略超市场预期，但核心通胀仍低于预期，难以支持美联储 7 月降息。流动性方面，早盘资金略显紧张，但央行呵护意图仍明确，资金整体充裕。综合来看，宏观面仍难以有趋势性驱动，在资金面宽松预期较为明确的背景下，债市仍存一定支撑，但高估值及高拥挤度等限制上行空间，期债预计维持高位运行。 （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	美联储降息预期降温，黄金价格高位震荡 美国继续关税施压，昨日宣布已与印尼达成协议。昨晚美国公布 6 月 CPI 数据，CPI 符合市场预期，核心 CPI 略低于市场预期。但关税政策影响已开始在 CPI 分项数据中有所体现。市场对美联储降息预期降温。美元指数延续反弹，美股走弱。预计 7 月金价延续高位区间震荡走势，等待大周期利多金价的要素，如债务、通胀以	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



	及美元信用，的进一步发酵。中美两大经济体的经济数据均表现出韧性，金银比有收敛驱动，若无金价趋势性转弱，白银价格下方支撑较强。策略上，建议黄金、白银继续持有 10 合约卖出虚值看跌期权头寸。 (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)	库存继续抬升，铜价震荡运行 铜价昨日继续震荡运行。宏观方面，近期国内宏观数据整体符合预期，但市场对政策加码预期有所谨慎。美国 CPI 略超市场预期，但核心通胀仍低于预期，难以支持美联储 7 月降息，美元指数继续小幅走高。在美铜关税基本落地的情况下，LME 铜库存继续抬升，0-3 贴水幅度进一步加深至 2 月以来低位，市场对短期现货紧张担忧明显缓解。国内库存仍处偏低水平，现货报价仍小幅升水。短期内市场对美国进口需求转弱预期偏强，但从中期来看，美国对铜进口依赖或难以快速转变。供给方面，铜矿紧张格局仍未有改变。综合来看，短期内关税对铜价上方压力或仍将延续，但中期紧平衡格局未变，下方仍存支撑。 (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)	供需过剩未变，氧化铝上方存压力 昨日氧化铝价格早盘震荡，夜盘开盘偏强但随后走弱，前高处压力仍较为明显。沪铝继续窄幅震荡。宏观方面，近期国内宏观数据整体符合预期，但市场对政策加码预期有所谨慎。美国 CPI 略超市场预期，但核心通胀仍低于预期，难以支持美联储 7 月降息，美元指数继续小幅走高。美国与各国间关税仍在谈判中，不确定性仍存。氧化铝方面，减产政策预期及铝土矿季节性扰动担忧对价格存在支撑，但过剩格局未有变化，且库存仍偏高，氧化铝上方压力仍存。沪铝方面，虽然受高利润影响，产量仍小幅增长，但在产能约束下空间有限。需求端仍受淡季影响表现一般。综合来看，氧化铝过剩格局未变，上方压力仍存。沪铝中期向上格局不变，供给端对下方形成支撑，短期关注库存及需求预期的变化。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	铝 区间震荡 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)	供需压力不改，镍价区间运行 供应方面，菲律宾镍矿放量补充印尼缺口，镍矿价格震荡下行；镍铁供应随镍矿放量增加，成本支撑走弱；中间品价格相对坚挺，关注刚果金禁止钴出口对 MHP 需求的提振效果；精炼镍 6 月产量环比减少 1%，高速增长阶段步入尾声，但库存居高不下。需求端，不锈钢下游仍处于消费淡季，接货意愿有限；新能源方面，三元电池市场份额持续受到磷酸铁锂挤压，弱势延续。 整体来看，镍基本面暂无改善，供需失衡压力未改，虽有印尼 RKAB 政策扰动为下方提供一定支撑，但当前仍缺乏方向性驱动。上有过剩压力，下有资源国政策隐忧支撑，镍价延续区间震荡格局，新单关注区间上沿的卖出看涨期权机会。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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
碳酸锂	供给维持宽松格局，需求增量相对有限	震荡回落	投资咨询部	联系人：刘启跃



	宜春瓷土云母矿储量核查一事暂未造成实质性影响,当地矿山维持正常生产开采节奏,现阶段碳酸锂基本面仍然延续供过于求局面,盐湖产能季节性放量,矿石提锂产线开工率保持高位,供给端并未出现收紧迹象,而需求增量相对不足,电芯及正极企业排产表现平平,对原料补库积极性或将放缓,碳酸锂总库存持续积累,宽松格局并不支持锂价持续性上涨,本轮阶段性反弹可尝试逢高沽空。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)		刘启跃 从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224	021-80220107 从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224
硅能源	行业反内卷减产预期加速,整体存在较强支撑 工业硅方面,消息现实新疆或取消补贴电价和大厂不复产,目前丰水期西南产区产量小幅增加,西北大厂开工处于低位,需关注其生产动态。标准仓单库存继续呈现出去库的态势。多晶硅方面,下游拉晶环节出现阶段性询价活跃迹象,前期签订的低价订单均进入重新议价阶段,硅片环节同步释放涨价信号,形成产业链联动预期。总体而言,行业反内卷减产预期发酵,受情绪驱动,工业硅、多晶硅仍有较强支撑。 (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	宏观乐观预期降温,钢材价格上行斜率放缓 1、螺纹: 昨日现货边际趋弱,上海暂稳,杭州广州跌 10,建筑钢材贸易商现货成交量降至 8.63 万吨。昨日公布 6 月及 2 季度经济数据,总量较好,短期增量政策必要性下降,结构不佳,生产强于需求,固定资产投资全面走弱。中央城市工作会议召开,对地产行业暂无实质性利好。终端需求预期转弱一定程度抵消反内卷乐观预期的影响。建筑钢材刚需处于传统淡季,基差收敛后投机需求有所释放,推动钢材库存由钢厂向期现商环节转移,基本面整体矛盾积累有限。高铁水日产、低钢厂原料库存,炉料价格相对坚挺,炼钢成本上移、炼钢利润趋于收敛的方向较明确。预计螺纹期价重回震荡的概率提高。卖期权策略仍优于期货单边。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。 2、热卷: 昨日现货边际趋弱,上海暂稳,乐从跌 10。昨日公布 6 月及 2 季度经济数据,总量较好,短期增量政策必要性下降,结构不佳,生产强于需求,固定资产投资全面走弱。一定程度上抵消反内卷乐观预期的影响。上半年高铁水背景下,统计局口径我国粗钢已减产 1550 万吨,下半年粗钢压减路径并不确定。短期热卷基本面矛盾积累有限。但边际上有几类迹象值得观察。一是期现投机需求释放推动库存由钢厂向贸易商环节转移,唐山带钢、钢坯库存近期较快速增加。二是,直接出口订单由减少迹象。三是高铁水日产、低钢厂原料库存,炉料价格相对坚挺,长流程炼钢成本上移、炼钢利润收缩的大方向比较明确。预计热卷期价重回震荡的概率提高。策略上,可继续持有 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。	螺纹 震荡 热卷 震荡 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



	3、铁矿：上半年高铁水背景下，统计局口径国内粗钢已减产1550万吨，下半年粗钢压减路径不确定性上升。上周长流程钢厂盈利比例已接近60%，在无明确外部限产政策约束的情况下，高炉铁水日产维持缓降态势。钢厂原料库存偏低，支持刚需采购及阶段性采购补库。7月进口矿发运季节性回落，预计中旬起到港量也将季节性回落。进口矿供需相对平衡，近几周钢厂库存小幅增加、港口库存小幅下降，进口矿显性库存连续持稳。预计铁矿价格将延续震荡偏强走势，继续压缩炼钢利润。策略上，持有卖出虚值看跌期权 I2509-P-700；铁矿 9-1 正套策略继续持有（价差 29.5，-1）。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）			
煤焦	焦炭提涨进行当中，现货成交氛围积极 焦煤：原煤日产环比小幅增加，但煤矿整体复产进度偏缓，且蒙煤通关因蒙古国那达慕大会短期收紧，焦煤供给增量有限，而钢焦企业及贸易环节采购意愿尚佳，坑口成交氛围积极，阶段性供需错配利多煤价，前多策略仍可继续持有，后续可关注煤矿去库进程及中下旬矿端复产进度动态止盈。 焦炭：河北部分地区落实焦炭 50-55 元/吨涨价，首轮提涨预计周内落地，钢厂对原料采购积极性尚佳，港口贸易环节接货意愿亦较积极，焦炭现货市场偏强运行，期价走势亦获得支撑，关注下游补库持续性。 （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	宏观乐观预期降温，建材价格上行遇阻 1、纯碱：基本面存量利空已明牌。昨日纯碱日产小幅降至 10.30 万吨（-0.26 万吨），阿碱日产降至 1.5 万吨，宁夏日盛开工负荷将为 5 成，持续半个月，甘肃氨碱源激化 7 月 26 日检修，为期 1 个月。重碱需求减量趋势明确，其中光伏玻璃堵窑口、冷修计划增多。日产 10 万吨以上，纯碱供过于求、碱厂被动累库的格局未变。盘面虚盘持仓过高，其中纯碱 09 合约单边持仓增至 159 万手以上，对应 3180 万吨现货，多空博弈激烈，关注宏观预期变化对盘面的影响。策略上，激进者 01 合约短多头寸配合止损轻仓持有；产能周期错位，玻璃强于纯碱，多玻璃 01-空纯碱 01 策略耐心持有（价差-94，+8）。 2、浮法玻璃：短期基本面变化不大。浮法玻璃运行产能暂稳。昨日四大主产地玻璃产销率均值降为 106%（-5%），投机需求尚可，出现期现正反馈迹象。现阶段浮法玻璃供需相对平衡，玻璃厂库存窄幅变化，价格驱动主要源于宏观预期。“反内卷”乐观预期暂难证伪，浮法玻璃行业亏损冷修的概率也在逐步上升。但国内地产下行周期仍未结束，昨日中央城市工作会议并无实质性利好，需求预期依然疲弱。削弱玻璃价格向上的想象空间。策略上建议，（1）玻璃 01 合约多单配合平仓线（入场线）持有；（2）产能周期错位，玻璃强于纯碱，继续持有买玻璃 01-卖纯碱 01 套利策略耐心持有（价差-94，+8）。	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



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
原油	月差结构进一步走弱, 供应紧张担忧有所缓解 机构方面, OPEC7 月月报维持 2025 年全球石油需求增长预期 129 万桶/日、及全球经济增速 2.9% 的预测, 6 月 OPEC 总产量环比增 22 万桶/日至 2723.5 万桶/日。整体来看 OPEC 对经济维持乐观预期。库存方面, API 数据显示原油超预期累库, 成品油也有累库, 数据偏空。总体而言, 原油市场月差结构进一步走弱, 供应紧张担忧有所缓解, 油价将继续保持高波动特征。 (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	供应和需求同步下降 本周新增陕西神木化工检修, 甲醇生产企业开工率下降至 83%, 达到年内最低水平。此前检修的装置最快于月底陆续重启, 因此 8 月产量不会显著增长。过去两周现货报价下跌, 期货价格窄幅震荡, 基差走弱至偏低水平。非伊货源充足, 短期每周到港量维持在 30 万吨左右, 若 8 月到港量并未显著减少, 期货将跌至 2300 附近, 若到港量如期减少, 价格有望重新反弹至 2400, 因此可以考虑卖出 09 合约平值跨式, 上下波动不超过 90 则盈利。 (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	供应回升, 价格下跌 上半年 GDP 同比增长 5.3%, 固定资产投资增长 2.8%, 制造业投资增长 7.5%, 国内经济平稳发展。周二聚烯烃期货价格加速下跌, 而现货价格跌幅有限, 基差走强。月底多套检修装置计划重启, 开工率将重回高位, 而需求进入年内淡季, 供应过剩。另外现货企业看空情绪与期权看跌情绪均达到极高水平, 期货价格可能加速下跌。昨日卖出 08 平值看涨收益丰厚, 建议继续卖出 09 看涨期权。 (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	年度末趋紧预期对盘面仍有支撑 宏观方面, 国内制造业 PMI 连升两月, 生产需求同步回暖, 近期商品整体多头氛围浓厚, 对棉价有所提振。供应方面, 去库存阶段目前尚未有增发配额或储备的政策出台, 本年度临近末期供应趋紧预期对盘面持续形成支撑。需求方面, 纺企普遍以减产降负荷应对淡季行情, 去库压力依旧存在, 下游需求疲弱仍是抑制价格持续上涨的主要因素。总体而言, 需关注需求淡季、新年度苗情以及宏观政策带来的影响, 年度末趋紧预期对盘面仍有支撑。 (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
橡胶	原料割胶逐步放量, 港口累库超预期 终端车市消费面临淡季压力, 政策加码预期逐步减弱, 且轮胎环节库存积压抑制需求传导, 橡胶需求兑现或将受阻, 而上游胶林割胶延续季节性增产趋势, 国内及东南亚主要产区物候条件评估正常, 原料供给持续放量, 港口橡胶库存已连续 6 周增库, 累库幅度及周期均超往年同期季节性特征, 天胶基本面供增需减, 胶价上方空间有限。	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



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
--	---------------------------	--	--

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。