



兴业期货日度策略：2025.07.17

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：棉花、铁矿延续强势，氧化铝宜持空头思路。

操作上：

1. 年度末供应趋紧，棉花 CF509 前多持有；
2. 近强远弱格局明确，铁矿持有买 I2509-卖 I2601 正套头寸；
3. 产能过剩格局未变，氧化铝 AO2509 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	主线暂未明晰，股指震荡蓄势 周三 A 股继续高位盘整，小微盘走势偏强，沪深两市成交额回落至 1.46（前值为 1.64）万亿元。从行业来看，汽车、消费者服务板块领涨，钢铁、银行板块跌幅居前。股指期货随现货震荡整理，各期指基差维持在相对低位。 在指数突破关键点位之后，近期市场热度显著提升，但交易主线仍未明晰，盘面热点散乱，短期继续突破动能略显不足，在出现进一步政策面与基本面利好催化前，预计股指维持高位震荡。从全球的角度，国际资本对中国资产的配置热情持续升温，股指长期向上趋势明确。 （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	税期资金预期谨慎，债市高位震荡 昨日期债全天震荡运行，市场较为谨慎。宏观方面，国内经济增长基本符合预期，关注政策加码力度，中美贸易谈判较为积极。流动性方面，央行继续在公开市场净投放，资金成本有所下行，但受税期因素影响，流动性预期较为谨慎。综合来看，宏观面仍难有趋势性驱动，近期资金面及股市仍是债市主要影响因素，但当前的低赔率及高拥挤度均对债市进一步走强空间存在制约，债市或仍延续高位震荡格局。 （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	金价高位震荡，金银比收敛 短期黄金价格扰动因素较多。昨晚市场围绕特朗普是否会解雇鲍威尔交易，美元指数、美股先跌后涨，美债收益率先涨后跌，金价随之波动。目前看大周期利多金价的因素，如通胀、债务、美元信用等逻辑依然成立，只待驱动发酵。金价高位震荡，金银仍处于收敛阶段，白银价格下方支撑增强。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。	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



	(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)	市场情绪延续谨慎, 铜价窄幅震荡 昨日铜价继续窄幅震荡。宏观方面, 国内经济增长基本符合预期, 关注政策加码力度, 中美贸易谈判较为积极, 美国与其他国家谈判仍在进行。美联储政策独立性担忧有所抬升, 美元指数盘中波动加大。在美铜关税影响下, 市场谨慎情绪进一步加剧, 三大交易所铜价均窄幅震荡。LME 库存继续抬升, 0-3 贴水维持在较深水平。国内则受低库存影响, 现货报价维持升水。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)	产能过剩格局未变, 氧化铝继续承压 昨日氧化铝价格继续走弱, 主力合约跌破 3100 下方。沪铝延续震荡走势。宏观方面, 国内经济增长基本符合预期, 关注政策加码力度, 中美贸易谈判较为积极, 美国与其他国家谈判仍在进行。美联储政策独立性担忧有所抬升, 美元指数盘中波动加大。氧化铝方面, 虽然供给端仍存扰动因素, 但产能过剩结构仍未有变化, 叠加当前库存偏高, 需求难有增量。沪铝方面, 虽然受高利润影响, 开工率仍在小幅抬升, 但在产能约束下, 产量增长空间有限。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, 但成本线附近存在一定支撑。沪铝短期暂无新增利多, 关注库存及需求预期的变化, 中期供给端支撑仍较为明确。 (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)	缺乏方向性驱动, 镍价低位盘整 供需层面暂无显著改善, 菲律宾镍矿放量补充印尼缺口, 资源端供应相对充裕, 矿价震荡走弱; 镍铁端, 供应随矿端放量增加, 而下游不锈钢需求疲软, 接货意愿有限; 中间品表现坚挺, 湿法产能仍在扩张, 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, 但累库趋势仍未结束。 WBMS 最新报告显示, 2025 年 5 月全球精炼镍过剩 4.08 万吨, 1-5 月累计供应过剩 16.53 万吨。镍基本面弱现实持续, 但在当前的显著低位状态, 镍价进一步下探需要等待更多利空因素显现。基本面僵持情况, 资源国政策扰动处于空窗期, 缺乏方向性驱动, 镍价短期延续低位盘整, 卖出看涨期权策略继续持有。 (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	基本面维持宽松格局, 锂价上行驱动不足 锂矿价格上行推升冶炼成本, 但供给端事件影响预计减弱, 国内矿山开采节奏正常, 现阶段碳酸锂供需结构延续宽松局面, 矿石提锂产线开工积极性尚佳, 盐湖产能持续放量, 锂盐供应并未显现收紧迹象, 而需求传导效率仍不通畅, 终端新能源车产销增速虽表	震荡回落	投资咨询部 刘启跃 从业资格: F3057626 投资咨询:	联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格: F3057626 投资咨询:



	现积极，中间电芯及正极环节排产则未见增量，碳酸锂库存持续积累，供过于求基本面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。)		Z0016224	Z0016224
硅能源	行业反内卷减产预期加速，整体存在较强支撑 多晶硅供应方面，近期西北部分企业有增产计划，预计月内整体产量保持增长，仍需关注龙头生产情况。近期“反内卷”背景下，多晶硅企业挺价决心较强，但硅片企业短期内仍持观望态度，按需补货。需关注下游企业原料库存情况。总体上由于行业反内卷减产预期发酵，供给侧改革预期支撑价格大幅上涨，预计后续盘面或区间宽幅震荡，可继续持有前期策略。 (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	淡季供需矛盾积累偏慢，炼钢利润趋于收缩 1、螺纹：昨日现货弱稳，上海、杭州、广州现货价格持稳，成交环比持稳，大小样本建筑钢材贸易商现货成交量小幅降至 27.57 万吨、升至 8.74 万吨。粗钢压减政策再度在市场发酵，市场反应较为理性。建筑钢材刚需处于传统淡季，资源报价上调后对投机需求有所转弱，但螺纹供需矛盾积累缓慢。并且，铁水日产维持高位、钢厂原料库存偏低，使得炉料基本面相对健康，其中进口矿显性库存平稳，煤矿库存下降，炉料价格相对坚挺。预计螺纹期价下方支撑较强。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：昨日现货价格窄幅波动，上海跌 10，乐从涨 10。短期热卷基本面矛盾积累偏慢，钢厂热卷库存及热卷库销比偏低。但边际上有几类情况值得关注。一是淡季累库已开启，近期唐山带钢、钢坯库存增长较快。二是，内外价差收敛，直接出口订单出现减少迹象。此外，昨日市场再度炒作限产消息，市场反应暂时较为理性。成本端，铁水日产维持高位、钢厂原料库存偏低，使得炉料基本面相对健康、价格坚挺，对钢价形成支撑。预计热卷期价。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。 3、铁矿：昨日市场再传粗钢限产消息，但市场反应理性，仍交易高铁水。在当前钢铁行业盈利情况下，若无严格限产落地执行，高炉铁水日产下行驱动不足。而钢厂原料库存偏低，支持原料的刚需采购及阶段性采购补库。且 7 月进口矿发运季节性回落，预计中旬起到港量也将随之减少。进口矿供需相对平衡，显性库存持稳，近几周钢厂库存小幅增加、港口库存小幅下降。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，卖出虚值看跌期权 I2509-P-700 止盈，新增卖出虚值看跌期权 I2509-P-740；铁矿 9-1 正套策略继续持有（价差 32.5，+3）。(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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



煤焦	焦炭现货提涨落地，坑口焦煤成交积极 焦煤：坑口竞拍氛围积极，成交价格继续上涨，下游及贸易环节采购意愿尚佳，产地供需依然偏紧，阶段性供需错配利好煤价，激进者前多策略仍可持有，而考虑中蒙口岸通关恢复在即，且煤矿开工存在提产预期，谨慎者可关注本周上游去库速率及矿端增产情况动态止盈。 焦炭：钢厂利润尚可，生产环节及原料补库保持积极心态，焦炭首轮 50-55 元/吨提涨逐步落地，且贸易环节入市接货意愿较好，焦化厂厂内去库顺畅，现货市场存在续涨预期，期价走势仍有支撑。 (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	玻碱供应过剩，关注供给端政策 1、纯碱：近期纯碱日产高位波动，昨日升至 10.54 万吨 (+0.24 万吨)，天津碱业日产提升至 0.23 万吨。受光伏玻璃冷修堵窑口影响，重碱需求减量趋势明确。根据估算当纯碱日产达到 10 万吨以上，将呈现供过于求、碱厂被动累库的格局。不过纯碱基本库存量利空已明牌。而纯碱 09 合约单边持仓已达到增至 160 万手以上，对应 3200 万吨现货，虚盘持仓过高，多空博弈激烈。单边波动加大，套利暂时优于单边。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-97，-3）。 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 102% (-4%)，预计本周玻璃厂去库 200 万重箱左右。“反内卷”乐观预期、叠加浮法玻璃行业持续亏损，未来供给收缩的预期暂难证伪。但房地产周期下行趋势未结束，玻璃需求预期偏空也制约了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-97，-3）。 (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	供应端增产和需求端旺季多空相持 宏观方面，白宫证实特朗普会解雇鲍威尔，但随后特朗普进行否认，美元指数出现大幅波动。需求方面，近期欧美成品油裂解差保持明显强势，表明消费旺季窗口下支撑较强。库存方面，EIA 数据显示美国原油降库 385 万桶。不过汽柴油均大幅累库。总体而言，目前原油供应端增产和需求端旺季多空相持，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	到港量显著增长，沿海现货价格持续下跌 本周到港量大幅增长至 42.5 万吨，其中仅江苏到港量就增长至 28 万吨，此外浙江和福建到港量也不同程度增加。港口库存积累 7.1 万吨，达到今年四月以来新高。生产企业库存减少 0.46 万吨，维持在低位，西北和西南去库，但华东和华中累库。此前沿	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：



	海供应收紧预期落空，本周华东现货价格持续下跌，期货跟随转弱。内地装置集中检修，短期价格依然存在支撑。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			Z0014114
聚烯烃	库存被动积累，跌势仍将延续 需求转弱且价格下跌，近一周现货成交冷清，生产企业库存被动积累，PE 增加 7.3%，PP 增加 2.7%。社会库存有增有降，PE 增加 3.7%，PP 减少 1.4%。随着政策和事件扰动消退，原油和煤炭价格缺乏进一步上涨驱动，聚烯烃定价重回供需。检修装置即将重启，供应预期增长，而需求仍在下降，8 月之前期货延续下跌，甚至可能触及前低，建议卖出看涨期权或做空期货。 (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	年度未趋紧预期对盘面仍有支撑 国内商业库存去库速度加快，新疆仓储库继续下降，进口配额增发消息尚未落地，预期三季度进口力度依然偏弱，因此新棉上市前，市场流通供应可能偏紧。此外纺织产销淡季氛围持续，下游订单维持清淡，整体保持刚需补货为主，是主要利空风险因素。总体上，棉花在 9-10 月之前可能偏紧的预期持续支撑价格。 (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	原料供给季节性增多，需求传导则有受阻 政策层面依然利好车市消费，但传统淡季压力及轮胎环节产成品库存积累将制约需求兑现，且天胶原料生产延续放量节奏，国内及东南亚主要产区物候条件相较于往年评估正常，割胶作业推进顺利，供给季节性增长，港口到港资源预计增多，累库趋势难改，橡胶基本面维持供需增减，胶价上方空间或有限。 (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。