



兴业期货日度策略：2025.07.29

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：棉花、沪铝宜持多头思路，甲醇支撑较强。

。

操作上：

1. 供应趋紧预期仍存，棉花 CF509 前多持有；
2. 低库存格局维持，供给约束刚性，沪铝 AL2510 多单持有；
3. 供应减少，甲醇卖出 MA509P2350。

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	中美经贸会谈开启 周一 A 股窄幅整理，创业板延续强势，沪深两市成交额小幅回落至 1.77（前值为 1.82）万亿元。从行业来看，国防军工、非银金融、通信行业涨幅居前，煤炭、交通运输、钢铁板块回落。股指期货高位盘整，IC、IM 贴水再度走阔。 昨日市场“反内卷”情绪降温，周期股跟随期市回调，在缺乏交易主线的环境下，市场回归板块快速轮动状态，资金量能有所回落。宏观面，中美经贸会谈开启，关注贸易谈判能否释放新的积极信号；基本面，“反内卷”推动企业盈利修复的长期逻辑未改，A 股市场“盈利底”渐显。整体来看，股指上行趋势依旧明确，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。）	看涨	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	央行大额净投放，债市出现企稳 昨日债市全线反弹，商品市场领涨品种均出现明显回落，股市整体表现平稳，债市上方压力有所减弱。宏观方面，国内育儿补贴政策落地，对消费等存在提振作用，关注后续政策跟进。流动性方面，央行继续在公开市场大额净投放，资金成本全线回落，流动性维持充裕。综合来看，宏观面暂无方向性驱动，债市近期仍受情绪以及股商市场的影响。短期市场乐观情绪略有放缓，叠加流动性延续宽松，债市上方压力或有所减弱。但不确定性仍较高，市场整体偏谨慎。 （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：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
黄金 白银	金价高位运行，白银震荡偏强 随着美国与日欧陆续达成协议，关税政策风险再度朝着下降的方向变动。本周中美两国第三轮贸易谈判启动，第一天暂无新消息，今天谈判继续。美元指数大幅反弹至 98 附近。短期金价缺乏	黄金 震荡格局 白银	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424

	驱动，维持高位震荡的走势，等待大周期逻辑进一步强化。若金价回调至 6 月以来的运行区间的下沿附近，可考虑逢低短多操作。金价维持高位，金银比继续收敛，预计白银价格支撑较强。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，白银持单边多头思路。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	多头格局	投资咨询： Z0014895	投资咨询： Z0014895
有色金属 (铜)	关注美铜关税细节，不确定性仍较高 沪铜昨日全天震荡运行，市场受反内卷影响较小，仍主要关注美铜关税政策情况。宏观方面，国内育儿补贴政策落地，对消费等存在提振作用，关注后续政策跟进。海外方面，美元指数表现偏强，运行至 98.6 上方。各国与美国关税谈判仍在继续。智利方面表示，其认为有希望把铜排除在高关税之外，智利是美国铜最主要的进口来源国，受此影响美铜出现大幅回落，COMEX-LME 溢价回落至 25% 附近，市场不确定性仍较高。从供需面来看，矿端中长期供给偏紧格局未变，美铜短期进口需求仍需关注政策情况，中期进口依赖格局或难以转变。综合来看，美铜关税落地时间将至，但部分细节仍未有确定，市场情绪整体偏谨慎，铜价或延续震荡格局。 (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：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属 (铝及氧化铝)	市场不确定性仍较高，氧化铝减仓下行 昨日氧化铝价格承压运行。沪铝早盘震荡，夜盘小幅高开后维持震荡。宏观方面，美国与各国间谈判较为积极。国内方面，国内育儿补贴政策落地，对消费等存在提振作用，关注后续政策跟进。海外方面，美元指数表现偏强，运行至 98.6 上方。各国与美国关税谈判仍在继续。氧化铝方面，市场对中期过剩预期延续，但情绪面近期对价格影响较大，盘中波动加剧，市场情绪整体谨慎。沪铝方面，淡季因素叠加当前偏高铝价均对需求形成一定拖累，且原料成本波动对价格形成影响。综合来看，氧化铝受短期仍受情绪面影响较多，分歧较大，但中期过剩格局再未有转变，上方压力预计持续。沪铝短期需求谨慎，但供给端约束更为明确，下方支撑更牢固，中期多头策略相对稳健。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	铝 震荡 氧化铝 谨慎偏空	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 供应方面，印尼矿端偏紧暂无改善，菲律宾镍矿季节性放量补充印尼缺口；镍铁、中间品产能依旧充裕，刚果金禁止钴出口对 MHP 需求有所提振；电池级硫酸镍近期价格相对坚挺；精炼镍产量增速放缓，但过剩依旧明确。需求方面，下游消费仍处于淡季，市场交投清淡。 市场“反内卷”情绪降温，基本面弱现实带动镍价回调，但宏观面仍有乐观预期、印尼矿端隐忧仍存，对镍价下方形成支撑。缺乏方向性驱动，镍价延续震荡格局。策略上，卖出看涨期权可继续持有。 (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
碳酸锂	多头情绪减弱，碳酸锂期货减仓下跌	震荡	投资咨询部	联系人：刘启跃

	交易所调整手续费及单日开仓限额，期货市场风控措施升级，多头情况减弱，碳酸锂减仓下跌；从基本面角度来看，盐湖料产量环比走低，而云母料产线开工平稳，江西矿山开采节奏暂未受到采矿证办理续期的实质性影响，碳酸锂周度产量维持年内相对高位，供给宽松格局改善有限，累库压力并未降低，但考虑锂资源端事件扰动仍存，市场不确定性因素依然较强，关注江西重点矿山 8 月上旬采矿许可证审批结果，参与者需谨慎。 (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	基本面暂未实质性改善，看涨情绪明显消退 工业硅方面，西南地区硅厂陆续复产，高价资源成交有限，主要以市场低价资源流通为主。多晶硅方面，整体新订单落地有限，下游采购仍较为谨慎，大多数采取随用随购策略。总体而言，多晶硅由“反内卷”政策预期所带来的利多情绪，在价格上已经充分反映。工业硅前期上涨主要受多晶硅带动，而下游在刚需采买结束的前提下，对涨价接受程度也一般。整体硅能源基本面暂未实质性改善，看涨情绪明显消退。 (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	市场情绪降温，基本面矛盾不足 1、螺纹：昨日现货价格延续跌势，跌幅小于期货，杭州、广州续跌 40，小样本建筑钢材成交量为 10.14 万吨。交易所收紧监管给市场降温，反内卷龙头品种大幅减仓下跌。反内卷的长逻辑依然成立，但短期监管、政策与基本面驱动有所分化。螺纹基本面变化有限，供需矛盾暂不突出。7 月投机需求积极买现货抛盘面，昨日基差大幅走强，关注期现商库存动向。此外钢厂即期利润偏高减产意愿不足，短期供给收缩概率较低。综上，螺纹价格支撑较强，向上暂无增量驱动，关注反内卷龙头焦煤资金的动向。策略上，继续持有卖出虚值看跌期权头寸（RB2510P3000）。风险提示：焦煤持续走弱，反内卷政策降温。 2、热卷：昨日现货价格延续跌势，上海、乐从现货跌 60、70，现货成交偏弱。交易所收紧监管给市场降温，反内卷龙头品种大幅减仓下跌。反内卷的长逻辑依然成立，但短期监管、政策、基本面驱动分化。热卷基本面变化也不大，库存绝对值偏低，供需矛盾暂不突出。7 月投机需求积极买现货抛盘面，唐山钢坯库存大幅增加。昨日热卷基差大幅走强，期货由升水转为贴水，关注期现商库存动向。此外长流程钢厂即期利润偏高，短期减产意愿较弱。综上，热卷价格下方存支撑，上方暂无增量驱动，关注反内卷龙头焦煤资金的动向。策略上，建议暂时观望。风险提示：焦煤持续走弱，反内卷政策降温。 3、铁矿：钢厂即期利润偏高，短期减产意愿不足，阅兵环保前国内高炉铁水日产有望维持 240 万吨以上的高位。随着 8 月临近，进口矿发运重心将再度回升；到港量尚处于环比回落阶段。现阶段进口矿供需矛盾不突出，显性库存暂无明显积累压力，并不是	螺纹 多头格局 热卷 多头格局 铁矿 震荡格局	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

	钢铁产业链的核心。短期关注监管收紧后，反内卷龙头品种的资金动向。拉长周期看，无论是国内反内卷，还是海外矿山新增产能逐步投放，铁矿价格长期重心依然面临较强压制。策略上，弱基差仍对 9 月价格形成制约，铁矿 9-1 正套策略耐心持有（价差 27，-0.5）；等待情绪波动降低后，把握 01 合约买焦煤空铁矿的套利机会。风险提示：焦煤价格持续下跌，反内卷政策降温。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）			
煤焦	现货成交尚佳，但期价回吐前期涨幅 焦煤：交易所升级风控措施，市场多头情绪快速降温，焦煤期价大幅下跌，而能源局煤矿生产情况核查将持续至 8 月中旬，届时超产矿山将停产整改，供给收紧预期仍存，矿端提产速率偏缓，库存不断向下游转移，基本面对煤价下方仍有支撑，但考虑市场不确定性风险积聚，短期内单边参与需谨慎。 焦炭：焦炉开工率暂未明显提升，而钢厂原料备货持续进行，贸易环节成交积极，产地焦炭落实第三轮提涨、第四轮涨价预计周内推行，现货市场看涨心态依然占据主导，期价走势则受焦煤大跌影响震荡收跌。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	焦煤 震荡 焦炭 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
纯碱/ 玻璃	市场情绪降温，反内卷长逻辑依然成立 1、纯碱：纯碱供给过剩的格局未发生实质性改变。昨日纯碱日产大幅降至 9.42 万吨。重碱刚需趋弱，且反内卷同样利空需求。在新产能存投放计划的情况下，反内卷需要推动供给端更大幅度的收紧，或许才能实现供需的再平衡。上周涨价主要刺激了中游期现拿货增多，周一碱厂库存环比上周四减少 8.1 万吨至 178.36 万吨。临近交割，关注仓单压力。策略上，新单暂时观望；产能周期错位，玻璃强于纯碱，继续持有多玻璃 01-空纯碱 01 策略耐心持有（价差-97，-17）。 2、浮法玻璃：玻璃基本面略强于纯碱，玻璃厂连续多周逐步加速去库。涨价刺激投机需求释放，期现商拿货较多，库存从上游向中游转移。随着主力合约临近交割，交割逻辑对近月合约的影响将上升。但长期看，反内卷长期逻辑依然成立，若供给端约束能进一步收紧，玻璃供需格局或许会出现趋势性的改善。策略上建议，（1）新单可待回调结束布局多单，或参与卖出虚值看跌期权；（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，-17）。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	纯碱 震荡格局 玻璃 震荡格局	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	地缘因素成为市场短期焦点，风险溢价回升 地缘政治方面，特朗普称将向俄罗斯设定 10 至 12 天的新截止日，除非达成协议，否则将对俄罗斯实施二级制裁。地缘因素成为市场短期焦点，风险溢价回升。供应方面，JMMC 会议重申完全遵守配额的重要性，对于 9 月份的增产决定按计划将在 8 月 3 日由 OPEC+ 的 8 个减产国做决定，目前大概率计划是 9 月完成自愿减产的 220 万桶/日及阿联酋 30 万桶/日，合计 250 万桶/日的提产。总体而言，前期需求端支撑因素有所减弱，但宏观及地缘因素影响下风险溢价回升。 (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
甲醇	价格存在支撑，卖出看跌期权 华东某烯烃装置进口的 8 万吨甲醇改港至公共仓库，另外上周高价导致成交减少，本周港口库存预计增长。西北煤化工装置集中检修，开工率维持在 86% 的偏低水平，随着 8 月初部分检修装置重启，预计 8 月中旬开工率重回 90% 以上。周一期货和现货价格均下跌 100 元/吨，期货依然升水现货，反映预期依然乐观。9 月期权合约进入时间价值加速衰减阶段，考虑到价格存在支撑，建议卖出看跌期权。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	多头	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	基差偏低，警惕回调 美国缩短俄罗斯面临新制裁的最后期限，原油上涨 2.06%。由于订单减少，聚烯烃主要下游原料库存天数自 3 月以来一直处于历年同期最低水平。上周聚烯烃价格上涨后，也并未引发下游集中采购现象。检修装置仍在增加，聚烯烃开工率处于年内中等水平。当前基差处于年内低位，期货存在进一步回调可能。8 月预计供应和需求同步增加，期货延续震荡。 (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 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	9-10 月之前国内棉价或稳中偏强区间震荡 短期市场呈现供应偏紧格局，但潜在滑准税配额增发可能直接增加可流通资源。需求方面，纺企开机根据订单情况灵活调整，规模企业开机相对稳定，织布、棉纱贸易商压价比较力度较大，但当前新疆纺企开机降幅仍不大；此外如果中美贸易谈判存在利好，则下游需求端仍有支撑。总体而言，本年度棉花商业库存偏紧的矛盾在新棉上市前难解，9-10 月之前国内棉价或稳中偏强区间震荡。 (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	港口再度累库，胶价震荡为主 青岛保税区库存继续下降，但一般贸易库存增幅显著，带动港口重回累库趋势，而天然橡胶原料生产回归季节性放量特征，产区天气扰动虽不时存在，但割胶作业并未明显受阻，同时下游需求兑现环比走高，轮胎企业开工回升，且终端车市消费依然受益于政策推进，橡胶供需维持双增格局，胶价走势陷入震荡，近期可关注东南亚产区提产速率。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	谨慎看涨	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。