



兴业期货日度策略：2025.07.30

重点策略推荐及操作建议：

金融衍生品方面：政策预期积极，流动性持续改善，沪深 300 股指期货前多持有。

商品期货方面：白银、丙烯宜持多头思路。

操作上：

1. 经济预期纠偏，金银比趋于收敛，白银 AG2510 前多持有；
2. 需求旺盛，丙烯 PL601 新多入场。

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	量能再度回升，股指涨势延续 周二 A 股午后逐步走强，创业板继续领涨，沪深两市成交额小幅回升至 1.83（前值为 1.77）万亿元。从行业来看，通信、钢铁、医药行业涨幅居前，农林牧渔、银行板块领跌。股指期货涨势强于现货指数，各合约基差上行。 宏观方面，中美经贸会谈暂无新增利好，但双方表示将继续推动已暂停的美方对等关税 24% 部分以及中方反制措施如期展期 90 天。微观面，昨日 A 股市场展现出较强的韧性，资金量能再度回升。整体来看，宏观环境相对平稳，政策发力驱动基本面修复，叠加流动性持续改善，股指有望进一步向上。 （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	资金延续宽松，市场情绪谨慎 昨日债市再度出现大幅回落，全线收跌，三十债跌幅最为显著。宏观方面，市场对“反内卷”政策加码预期仍较为强烈，风险偏好仍较为积极，对债市存在拖累。流动性方面，央行继续在公开市场大额净投放，资金成本继续回落，流动性维持充裕。综合来看，宏观面转向仍有待进一步确认，债市近期仍受情绪以及股商市场的影响。从回调幅度来看，仍不及年初，整体波动幅度也不及股商，因此上方压力或仍存，长久期风险或更为显著。关注央行行为。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	空头格局	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 中美第三轮贸易谈判结束，暂无重大突破和明确结论，略低于市场一致预期，但协议破裂的概率也较低。随着美欧达成贸易协议，美元指数已反弹至 99 附近。短期金价缺乏趋势性驱动，向上突破需等待大周期利多逻辑的发酵。随着主要经济体之间陆续达成贸易协定，美国关税政策不确定性下降，市场对经济预期逐步纠偏，	黄金 震荡格局 白银 多头格局	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

	推动金银比收敛，白金仍处在多头格局中。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；待金价回调至区间下沿附近，可考虑逢低短多操作；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。)			
有色金属 (铜)	美铜关税细节仍有待明确，铜价震荡运行 沪铜昨日全天震荡运行，美铜关税仍是市场关注焦点。宏观方面，中美贸易谈判仍在继续推进，市场对国内“反内卷”政策加码预期仍较为积极。海外方面，美元指数继续小幅反弹，盘中一度站上 99 关口。各国与美国关税谈判仍在继续。美铜关税方面，目前对于征收范围以及豁免条件等问题仍未有明确，市场不确定性较高。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，COMEX-LME 溢价维持在 25%附近运行，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。)	震荡格局	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)	情绪扰动延续，氧化铝维持高波动 昨日氧化铝价格早盘承压运行，夜盘再度偏强运行，收涨 3.39%。沪铝仍维持震荡。宏观方面，中美贸易谈判仍在继续推进，市场对国内“反内卷”政策加码预期仍较为积极。海外方面，美元指数继续小幅反弹，盘中一度站上 99 关口。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。且现货流通仍相对紧张，现货价格继续上涨。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。但中期紧平衡较低库存格局不变。综合来看，氧化铝受短期仍受情绪面影响较多，分歧较大，价格高波动预计持续。沪铝短期需求谨慎，但供给端约束明确，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 震荡格局 氧化铝 震荡格局	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)	上下两难，震荡延续 从产业链来看，菲律宾镍矿放量与印尼矿端偏紧交织，镍矿价格震荡偏弱运行；镍铁端供应相对充裕，但下游需求疲软，价格支撑不足；中间品方面，产能仍有扩张，关注钴需求对 MHP 的提振作用；精炼镍产量增速放缓，但过剩依旧明确，库存高位震荡。 镍基本面暂无显著改善，过剩格局对价格上方压力显著，但随着市场宏观情绪持续回暖，镍价下方仍有支撑。当前镍方向性驱动不足，震荡格局延续，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。)	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	资源端扰动仍存不确定性，基本面改善程度有限 市场多头情绪有所减弱，碳酸锂期货减仓下行，资源端矿山采矿许可证续期一事仍是近期关注重点，政策层面不确定性因素仍存，而碳酸锂基本面改善程度暂且有限，盐湖产能释放虽一定程度	震荡	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626

	受限，云母料产线开工则依然平稳，锂盐周度产量未见显著减产，累库压力并未减轻，考虑现阶段价格波动率处于高位，参与需谨慎。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		投资咨询： Z0016224	投资咨询： Z0016224
硅能源	基本面暂未实质性改善，短期进一步上涨的动力有限 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，下游硅片环节对原料涨势接受度有所提升，组件端涨幅相对较小，终端接受度仍待明朗；此外从光伏协会通报情况显示此前以大收小的模式仍有较多不确定性。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，短期进一步上涨的动力有限。 (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	反内卷长逻辑叠加限产炒作，钢材价格增仓上行 1、螺纹：昨日现货价格重回涨势，上海、杭州、广州涨 40、40、20，小样本建筑钢材成交量升至 12.21 万吨。我们认为反内卷的长逻辑成立，且已自上而下形成共识，短期主要是涨幅过快，使得监管、政策与基本面驱动有所分化。螺纹基本面变化相对滞后，供需结构相对健康。基本面边际上最大潜在利空之一是涨价刺激产量释放，但临近 8 月，9 月阅兵前京津冀地区将阶段性环保限产。综上，螺纹价格支撑较强，向上关注环保限产及粗钢压减工作的实际落实情况，以及本周重要会议会否针对需求推出增量政策，并密切关注反内卷龙头品种的资金动向。策略上，继续持有卖出虚值看跌期权头寸 (RB2510P3000)。风险提示：反内卷政策降温。 2、热卷：昨日现货价格重回涨势，上海、乐从现货涨 40、50，现货成交回暖。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。反内卷的长逻辑成立，且已自上而下形成共识，短期主要是涨幅过快，使得监管、政策与基本面驱动有所分化。热卷基本面变化不大，供需矛盾暂不突出。临近 8 月，9 月初阅兵前京津冀地区将阶段性环保限产，有利于收紧卷板供应。综上，热卷价格支撑较强，向上关注环保限产及粗钢压减工作的实际落实情况，以及本周重要会议会否针对需求推出增量政策，并密切关注反内卷龙头品种的资金动向。策略上，。风险提示：反内卷政策降温。 3、铁矿：虽然市场炒作 8 月京津冀地区环保限产，但当前钢厂即期利润偏高，主动减产意愿不足，铁水日产易增难降。上周进口矿发运重心回升，到港量回落，基本符合预期。进口矿供需结构较为健康，港口小幅去库，显性库存仍累库压力。高铁水、高钢厂利润是现阶段铁矿交易的主要矛盾。钢铁行业“反内卷”，以及海外矿山新增产能投放等长周期利空逻辑尚未发酵。短期暂以偏强思路对待。策略上，同样可参与卖出虚值看跌期权；弱基差及 8 月京津冀环保限产对铁矿 9-1 正套形成利空压制，建议轻仓耐心持有 (价差 23.5, -3.5)；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。)	螺纹 多头格局 热卷 多头格局 铁矿 多头格局	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

煤焦	煤焦现货成交积极，焦炭推进第四轮提涨 焦煤：交易所调整单日开仓限额控制情绪风险，而焦煤期价增仓止跌，市场对供给收紧预期仍存，能源局煤矿生产情况核查一事将持续至8月中旬，矿端提产速率预计偏缓，上游库存持续向中下游转移，坑口竞拍氛围乐观，基本面对煤价仍有支撑，但考虑市场不确定性风险积聚，短期单边参与需谨慎。 焦炭：焦炉开工受制于焦化利润而难有提升，钢材原料备货补库仍在进行当中，贸易环节入市意愿亦表现积极，产地焦炭推进第四轮提涨，现货市场看涨心态居多，而考虑近期原煤供给情况是市场主要驱动，焦炭价格预计跟随焦煤波动。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	焦煤 谨慎看涨 焦炭 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
纯碱/ 玻璃	反内卷长逻辑依然成立，玻璃维持偏多思路 1、纯碱：纯碱供给过剩的格局未发生实质性改变。昨日宁夏日盛、重庆湘渝复产，纯碱日产小幅升至9.73万吨（+0.03万吨），与刚需日耗相比短期过剩幅度收窄。鉴于反内卷可能会同时作用于纯碱的供给端和需求端，且纯碱将有成本较低的大规模新产能待投放，理论上反内卷对纯碱价格的向上驱动弱于玻璃。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-80，+17）。 2、浮法玻璃：玻璃基本面略强于纯碱，涨价刺激投机需求释放，已推动玻璃厂连续多周加速去库。我们认为反内卷长期逻辑成立，且已基本形成自上而下的共识，若能推动浮法玻璃供给端进一步收紧，将有利于实现浮法玻璃供需格局出现趋势性的改善。策略上建议，（1）新单维持逢回调布局多单的思路，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-80，-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 多头格局	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	关注制裁俄罗斯冲击供应的风险 宏观方面，中美会谈共识是双方将继续推动已暂停的美方对等关税24%部分以及中方反制措施如期展期90天。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；若实施所谓的二次制裁，将对俄罗斯石油买家征收100%关税，消息传出之后市场风险溢价大幅上升。供应方面，OPEC+产量计划大概率是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，关注制裁冲击供应的风险。 (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	价格易涨难跌 8月初两套陕西装置计划检修，上周甲醇检修仍处于高峰期，开工率预计下降至85%或更低。周二甲醇期货跌幅收窄，内地现货报价收跌，沿海现货报价小幅上涨。烯烃需求良好，提供稳定需求，内地生产企业库存始终处于低位。部分超产煤矿停产，坑	多头格局	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： F3027216	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216

	口煤价上涨，不过沿海煤价稳定，过去两周仅上涨 10 元/吨。短期供应收紧，甲醇价格存在支撑，维持看涨观点。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		Z0014114	投资咨询： Z0014114
聚烯烃	跟随原油反弹 特朗普给俄罗斯达成俄乌协议设新的最后期限，从 50 天减至 10 天，警告对俄征关税，原油盘中涨超 4%，周二聚烯烃期货价格率先反弹，不过现货报价继续下调，基差走弱，期货罕见升水现货。中海油大榭 90 万吨 PP 装置推迟至 8 月投放，下半年其他新产能也不同程度推迟。煤化工装置检修增多，开工率并未如预期大幅回升，而需求淡季即将结束，聚烯烃基本面改善，价格预计上行。 (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	情绪有所降温，产业短期仍难改疲软压力 供应方面，近期新疆主产区气温相对稳定，棉株生长进入结铃期，整体结桃情况良好，生长发育期比常年提前 7-10 天左右预计 9 月底将开始采收，新年度棉花丰产预期较强。最近一个月天气条件对产量影响很关键，仍需防范高温雨，天气对产量和质量造成的影响。需求方面，织厂周度备货意愿略有提升，库存压力同步减轻。纱线价格跟涨新疆纺纱利润小幅扩大。总体而言，宏观情绪有所降温，产业短期仍难改疲软压力。 (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	供需矛盾并不突出，胶价上行速率放缓 政策层面依然利好车市消费，淡季背景下乘用车零售增速表现积极，轮胎企业开工率小幅回升，需求预期边际转暖，而天胶原料放量回归季节性增产阶段，产区天气扰动暂未对割胶作业产生较大负面影响，港口则重回累库趋势，橡胶供需维持双增格局，胶价涨势放缓，近期可关注东南亚各国原料提产速率。 (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供参考之用，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。