兴业期货日度策略：2025.07.15

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：宏观氛围偏暖，工业品偏强。

操作上：

1. 情绪支撑较强，工业硅持有卖出看跌期权 SI2509-P-7900 头寸；
2. 增量利空，虚盘持仓过高，纯碱 SA601 新单短多；
3. 供给收缩预期有望兑现，玻璃 FG601 前多持有。

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	延续高位震荡 周一 A 股窄幅震荡，沪深两市成交额小幅回落至 1.48（前值为 1.74）万亿元。从行业来看，机械、石油化工板块涨幅居前，综合金融、房地产、传媒板块领跌。股指期货小幅收跌，期货整体走势弱于现货指数，各期指基差走阔。 随着估值回升至区间高位，资金表现偏谨慎，当前政策面暂无新增利好，短期股指延续高位震荡，考虑到 7 月中报业绩表现影响较为突出，成分股盈利较为明确的 IF、IH 走势或更为坚挺。整体来看，外部环境不确定性仍存，但 A 股呈现出韧性，震荡中枢有望继续上移。 （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	买断式逆回购提前公告，流动性预期仍乐观 昨日期债全天表现偏弱，四大合约全线收跌。宏观方面，进出口数据及金融数据表现尚可，政策加码预期仍存。流动性方面，央行继续净投放，但资金成本略有抬升，且三十债发行利率高于预期，市场预期转向谨慎。收盘后央行提前公告今日将进行 1.4 万亿买断式逆回购操作，提振债市信心。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	金价高位震荡，金银比收敛 美国关税施压增强，警惕全球贸易战升级的风险。不过美国经济、就业数据偏韧性，美联储短期不具备降息条件，美股整体偏强，美元指数反弹至 98 以上。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因素，如债务、通胀以及美元信用，的发酵。中美两大经济体宏观氛围回暖，经济数据表现出韧性，金银比有收	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

	敛驱动，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。 （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）	LME 库存压力增加，现货贴水加深 昨日铜价早盘震荡运行，夜盘低开随后小幅走高。宏观方面，国内进出口及金融数据表现较为乐观，政策加码预期仍存。但目前铜价仍主要受海外市场影响。受到关税落地因素，套利物流时间受限，市场对前期已注销或计划交割的铜将重回 LME 预期走强。叠加美铜短期内进口需求预计下滑，现货库存压力明显抬升，LME0-3 贴水幅度加深，美铜未出现进一步走强。从中期来看，矿端供给紧张格局未有转变，在低加工费下，铜价下方仍有支撑。综合来看，金融属性及矿端约束下，铜中期向上格局未变，但短期受关税影响，需求或出现疲软，关注海内外库存情况。 （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）	基本面偏弱，关注氧化铝仓单 昨日氧化铝价格继续震荡运行，沪铝早盘开盘出现明显回落，随后震荡运行。宏观方面，国内进出口及金融数据表现较为乐观，政策加码预期仍存。美国与各国间关税仍在谈判中，不确定性仍存。氧化铝方面，减产政策预期仍存，价格受到一定支撑，叠加几内亚雨季或对运输存在影响。但目前铝土矿及氧化铝库存均处偏高水平，开工率仍在抬升，供给过剩预期未变。此外受基差影响仓单偏低支撑期货价格，但关注仓单随基差修复的增加。昨日现货价格持平。沪铝方面，供给端约束仍较为明确，周产量环比小幅走弱，进口利润维持倒挂。需求受淡季影响仍较为谨慎，库存虽有所抬升，但仍处低位。关注汽车反内卷对终端需求的影响。综合来看，氧化铝过剩格局未变，前期走强后上方压力有所增加。沪铝中期向上格局不变，供给端对下方形成支撑，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）	关注印尼矿端政策变化 消息面上，印尼能源与矿产资源部长表示，从 2026 年起，印尼将把采矿配额的期限从目前的三年缩短为一年。该消息对印尼 25 年镍矿供应暂无直接影响，但从长期来看，体现了印尼加强矿端管控的决心。整体来看，需求缺乏亮点，菲律宾矿端季节性宽松，镍基本面弱现实明确，但矿端隐忧对下方仍有支撑，镍价短期延续区间震荡，继续持有卖出看涨期权策略。 （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	供给端扰动影响有限，基本面宽松格局并未改变 昨日市场传闻宜春自然资源局将对部分瓷土云母矿进行储量核查，但目前江西矿山开采生产节奏并未受阻，实质性影响尚且有限，而碳酸锂基本面延续供过于求格局，锂盐冶炼环节开工积极，周度产量处于年内高位，需求增长则受制约，电芯生产及正极企业排产未见明显增量，碳酸锂库存持续累库，锂价上行驱动不足，本	震荡回落	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

	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。）			
硅能源	行业反内卷减产预期加速，整体存在较强支撑 三大工业硅主产区产量均有小幅增长，预计本周随着电价下降，供应增量主要集中在云南产区。需求方面，关于光伏行业反内卷消息较多，情绪驱动下，工业硅、多晶硅盘面价格持续拉涨。此外库存方面，标准仓单库存继续呈现出去库的态势。总体上受情绪驱动工业硅短期偏强，虽然基本面改观仍待时间，但大幅深跌可能性较低，建议仍维持卖看跌策略。 （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	政策预期暂难证伪，黑色金属震荡偏强 1、螺纹：昨日现货价格窄幅不懂，涨跌互现。中国刚刚公布的 6 月进出口、以及金融数据尚可，反内卷政策预期短期暂难证伪，外部中美关系缓和，现阶段宏观氛围偏暖。刚需处于传统淡季，基差收敛后投机需求有所释放，持续性待观察。螺纹供需矛盾积累偏慢，整体依然缓慢去库。高铁水日产、低钢厂原料库存，炉料价格表现偏强，本周焦炭现货将启动第一轮涨价，炼钢成本有望上移。预计 7 月底政治局会议、以及螺纹钢基本面矛盾激化前，螺纹期价或延续震荡偏强走势。卖期权策略暂时优于期货单边。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：昨日现货窄幅波动。中国刚刚公布的 6 月进出口数据好于预期，中美关系缓和及抢出口是主因。国内反内卷政策预期短期暂难证伪，国外中美关系缓和，现阶段宏观氛围偏暖。热卷供需双旺，库存缓增，其中钢厂库存绝对规模偏低，基本面矛盾暂不突出。高铁水日产、低钢厂原料库存，炉料价格表现偏强，本周焦炭现货即将启动第一轮涨价，长流程炼钢成本有望上移。预计热卷期价震荡偏强运行，底部随炼钢成本抬升，等待 7 月底政治局会议更明确的政策信号以及基本面矛盾的积累。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：长流程钢厂盈利比例已接近 60%，若无外部行政性限产政策落地，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，显性库存已连续多周保持平稳。在钢厂限产、反内卷政策兑现前，铁矿将继续压缩钢厂利润。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 30.5，+1.5）。风险提示：国内逆周期调节政策超预期加码。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	螺纹 震荡偏强 热卷 震荡偏强 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	焦炭推进首轮提涨，现货市场成交积极 焦煤：原煤日产虽环比小幅增加，煤矿复产进度则整体偏缓，且本周蒙煤通关受制于蒙古国那达慕大会的召开短期收紧，焦煤供	焦煤 震荡偏强	投资咨询部 刘启跃 从业资格：	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：

	给端增量有限，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，本月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：铁水日产降幅相对有限，焦炭入炉刚需仍有支撑，且钢厂对原料备货意愿尚较积极，港口贸易环节亦表现活跃，产地焦企推动焦炭第一轮提涨，本轮涨价有望周内落地，期价走势表现偏强。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	焦炭 震荡偏强	F3057626 投资咨询： Z0016224	F3057626 投资咨询： Z0016224
纯碱/玻璃	虚盘持仓过高，警惕纯碱空头策略拥挤的风险 1、纯碱：基本面存量利空已明牌。随着检修减少，纯碱日产将逐步回升，昨日纯碱日产小幅升至 10.56 万吨（+0.18 万吨）。重碱需求减量趋势明确，光伏玻璃堵窑口、冷修计划增多，浮法玻璃亦有冷修风险。纯碱供过于求，周一碱厂继续增库 2.06 万吨至 188.4 万吨。不过盘面虚盘持仓过高，其中纯碱 09 合约单边持仓仍超过 154 万手，折 3080 万吨现货，空头策略拥挤，警惕宏观氛围回暖阶段的资金逼空风险。策略上，建议纯碱 09 合约空单可止盈离场，激进者新单轻仓短多 01 合约；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-102，-15）。 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为 111%（+1%），投机需求表现尚可，出现期现正反馈迹象。现阶段浮法玻璃供需相对平衡，玻璃厂库存窄幅波动。“反内卷”乐观预期暂难证伪，浮法玻璃行业已持续大范围亏损，玻璃厂未来冷修的概率或逐步上升。玻璃价格或延续震荡偏强的走势。策略上建议，（1）玻璃 01 合约多单继续持有；（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-102，-15）。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	纯碱 震荡偏强 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	原油远期预期偏弱，但旺季需求维持强韧性 近期机构数据来看，IEA 因 OPEC+增产，上调对今年供应增长的预测，今年全球石油供应量较之前的预测增加 30 万桶/日至 210 万桶/日。同时下调对需求的预期，将 2025 年平均石油需求增长预期下调至 70.4 万桶/日，IEA 预期原油市场过剩压力将进一步加大。总体上原油远期预期偏弱，但现实情况看，全球原油供应近端的整体增速有限，需求端处于美国汽油旺季，整体仍维持强韧性，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	关注到港量是否如期减少 上周煤炭运销协会座谈会提倡整治内卷式竞争，促进煤炭市场供需平衡，如果煤炭及煤化工行业开展“反内卷”，供应过剩将得到缓和，有利于价格企稳。时隔一个月，伊朗的装置仍未全面恢复正常，本月底开始到港量即将减少，若沿海供应紧张持续至 9 月份，即需求旺季来临，甲醇可能出现供不应求的情况，价格有望迎来新一轮上涨，但幅度基本不会超过 200 元/吨，因此当前推荐卖出 09 看跌期权，下旬到港量开始减少后做多期货。	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

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
聚烯烃	原油转跌，聚烯烃供应宽松 美国对俄罗斯的新制裁有 50 天缓冲期，国际油价下跌 2%，聚烯烃期货跟随转弱。本周检修装置开始重启，开工率即将回升。7~8 月为需求传统淡季，下游开工率持续降低，预计 8 月初达到年内最低水平。当前供应过剩，社会库存积累，生产企业库存难以去化，若原油价格转跌，聚烯烃将下探至年内新低，08 期权今日到期，关注平值卖看涨的交易机会。 (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	需关注需求淡季、新年度苗情等影响 供应方面，目前棉花长势整体优于去年，病虫害整体影响可控。天气方面，南疆地区持续高温天气，北疆地区雨水频次增多。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。海外方面，USDA7 月月报全球供应与需求均增，供应增幅更大，报告整体略偏空。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，前期多单可分步止盈。 (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	港口继续累库，基本面维持供增需减预期 传统淡季背景之下终端车市消费增长仍需仰仗政策的持续发力，轮胎环节产成品库存高企则使得需求兑现效率不时受阻，而天然橡胶原料割胶供给处于放量阶段，产区物候条件评估正常，基本面维持供增需减预期，本周港口已连续 6 周增库，累库幅度及周期均超往年同期季节性特征，胶价上方空间或将有限。 (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。