



兴业期货日度策略：2025.08.13

重点策略推荐及操作建议：

金融期货方面：杠杆资金加速入场，流动性充裕，沪深 300 指数 IF2509 前多持有。

商品期货方面：原油继续承压，沪铝维持多头思路。

操作上：

1. 全球库存预期增加，原油 SC2509 前空持有；
2. 供给增长限制明确，沪铝 AL2510 多单持有。

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	<p>杠杆资金加速流入</p> <p>周二 A 股延续涨势，科创板领涨，沪深两市成交额扩大至 1.91（前值为 1.85）万亿元。从行业来看，综合金融、通讯行业领涨，国防军工、钢铁板块跌幅居前。股指期货涨幅高于现货指数，IC、IM 刷新年内高点，各合约基差继续走强。</p> <p>随着股指的持续上涨，市场资金量能持续提升，昨日 A 股融资余额时隔十年突破 2 万亿元，杠杆资金加速入场。政策方面，个人消费贷款与服务业经营主体贷款的贴息政策实施方案出台，提振内需政策继续发力，同时反内卷驱动盈利修复的长期逻辑仍存，A 股盈利底渐显。整体来看，在政策支持、流动性充裕等积极因素影响下，股指延续向上格局。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	谨慎看涨	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473</p>
国债	<p>宏观预期持续好转，债市延续谨慎</p> <p>昨日债市继续表现偏弱。宏观方面，中美联合声明再次暂停实施 24% 的关税 90 天。国内方面，发布对个人及企业贷款贴息政策。市场宏观预期持续好转。流动性方面，央行在公开市场净回笼，但资金成本继续维持低位，延续宽松格局。股债跷跷板效应仍较为明显，债市谨慎情绪较为突出，对利空反应较大。综合来看，近期宏观面预期持续好转，稳增长政策继续加码，叠加市场风险偏好仍较高，债市调整风险持续增强。资金面宽松仍是债市主要支撑影响，短端或相对抗跌。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	谨慎偏空	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>

黄金 白银	<p>黄金价格支撑较强，白银维持多头格局</p> <p>黄金：昨晚公布美国 7 月 CPI 数据，名义增速放缓、核心增速上涨，但关税影响较大的核心商品增速意外下跌，缓和通胀担忧，美国经济“滞”的问题相对“胀”的问题更加明显。美元指数一度跌破 98。美联储 9 月降息概率较高，降息幅度还存在分歧。金价短期高位震荡，长期重心向上的方向依然明确。</p> <p>白银：昨晚公布的美国 7 月 CPI 数据缓和再通胀担忧，美联储 9 月降息概率较高。美国经济“软着陆”的概率依然高于衰退，且主要经济体均有财政扩张计划，有利于刺激白银工业需求。白银价格重心向上的方向未变。</p> <p>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；白银多单耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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
有色金属 (铜)	<p>美元指数走弱，铜价重心抬升</p> <p>昨日铜价早盘震荡运行，跳空高开。宏观方面，中美联合声明再次暂停实施 24% 的关税 90 天。国内发布对个人及企业贷款贴息政策。国内宏观预期持续好转。美国通胀数据强化美联储 9 月降息预期，美元指数再度回落至 98 附近。供需方面，智利铜矿事故仍在调查过程中，部分矿区正在复产，关注后续进展。需求方面，国内刺激政策加码叠加消费旺季将至提振市场预期。综合来看，近期基本面驱动分化，扰动因素增多，而市场整体仍偏谨慎，铜价维持在区间内运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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、氧化铝)	<p>国产矿扰动增加，氧化铝短期冲高</p> <p>昨日氧化铝价格早盘表现强势，夜盘震荡运行。沪铝价格重心继续抬升。宏观方面，中美联合声明再次暂停实施 24% 的关税 90 天。国内发布对个人及企业贷款贴息政策。国内宏观预期持续好转。美国通胀数据强化美联储 9 月降息预期，美元指数再度回落至 98 附近。氧化铝方面，山西省对于铝土矿资源管控收紧的政策加剧市场对矿石紧张的担忧，但国内铝土矿进口占比高，目前港口库存较为充裕，继续关注几内亚发运情况。沪铝方面，基本面整体表现平稳，而供给增量约束明确，需求或受旺季预期提振。综合来看，氧化铝过剩格局未变，国产矿政策收紧对供给实际影响有限。但估算偏低，市场受情绪影响较大，价格波动或加剧。沪铝价格下方支撑不断强化。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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)	<p>降息预期提振市场情绪，过剩格局压制上方空间</p> <p>镍产业链各环节供需延续宽松，矿端，印尼政策扰动进入空窗期，菲律宾镍矿继续季节性放量；镍铁端，随着钢厂盈利改善，镍铁价格回暖，7 月印尼产量小幅增长；中间品产能仍在投放，印尼 MHP、高冰镍 7 月产量环比增加 4.81%、1.51%；精炼镍环节过剩依旧明确，库存高企。</p> <p>昨日美国 7 月 CPI 数据低于预期，美联储 9 月降息概率继续提升，宏观积极情绪带动镍价再度收涨。但镍基本面供需失衡暂</p>	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

	<p>无改善，海内外精炼镍库存继续累积，对上方压力较为明确，关注 12.3-12.5 万元左右的阻力位表现。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
碳酸锂	<p>矿山停产预期兑现，事件驱动有所减弱</p> <p>视下窝矿停产预期落实兑现，昨日碳酸锂走势高开回落，短期事件驱动或将减弱；从基本面的角度来看，高价锂盐激发冶炼环节生产意愿，辉石提锂产线开工率不断攀升，碳酸锂周度产量维持年内高位，总库存再度积累，现阶段供给宽松格局暂未改变，本周仍需关注宜春其余矿山开采情况及市场对视下窝矿停产周期的预期，锂价或宽幅震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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
硅能源	<p>政策托底效应依旧较强，价格仍可获得支撑</p> <p>工业硅方面，供应端北方大厂矿热炉陆续有恢复，四川云南产区上周亦均有新增，下游淡季需求特征明显，高价位货源下游接受度偏低，询价多按需采购为主，市场交投氛围谨慎。</p> <p>多晶硅方面，本月多晶硅产量将大幅增加，但下游需求仍有限，仍呈现供大于求的局面。但据调研结果显示，近期下游补库询价行为增多，推动新单成交价格上移。总体上市盘面下方支撑较强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡格局	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	<p>基本面边际压力显现，但反内卷预期支撑尚存</p> <p>1、螺纹：昨日现货价格涨势放缓，上海、杭州涨 10，广州稳，现货成交一般，小样本建筑钢材成交降至 10.89 万吨。现阶段螺纹钢供需矛盾积累有限，但高利润刺激复产意愿、刚需暂无改善信号，基本面已出现边际压力。但反内卷长逻辑依然成立。煤矿超产治理、安全生产规程趋严，焦煤延续去库，政策面与基本面共振，煤焦价格偏强。且钢厂高利润背景下，高炉生产积极性偏高，阶段性环保限产对生产约束有限，炉料价格驱动整体偏强，对炼钢成本形成支撑。预计本周螺纹期价维持区间运行【3150，3300】。策略上，持有卖出虚值看跌期权头寸 RB2510P3000；利润收缩方向相对更明确，继续持有多 01 铁矿空 01 螺纹的套利策略，比值 8.3179 (-0.0368)。风险提示：反内卷预期反复。</p> <p>2、热卷：昨日现货价格偏强，上海、乐从分别涨 30，现货成交一般。现阶段热卷基本面矛盾积累较为有限，但边际上面临钢厂生产积极性偏高、出口接单已明显走弱等压力。但是，国内反内卷的长逻辑依然成立。煤矿治理超产、安全生产规程趋严、焦煤延续去库，政策面与基本面共振，煤焦价格偏强。且钢厂高利润背景下，阅兵结束后的复产驱动较强，有利于支撑炉料价格，进而支撑炼钢成本。预计本周热卷期价维持区间运行【3350，3500】。策略上，单边等待基本面矛盾进一步积累或政策端进一步明确；利润收缩方向相对更明确，可考虑多 01 铁矿空 01 热卷的套利机会。风险提示：反内卷预期反复。</p>	螺纹 震荡格局 热卷 震荡格局 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

	<p>3、铁矿：进入8月份，受环保限产以及外矿发运回升的影响，进口矿供需结构边际转弱。但是当前钢厂即期利润较好，上周钢联样本钢厂盈利比例已接近7成，为近3年高位，预计阅兵结束后钢厂将积极复产迎接旺季，对铁矿需求形成支撑。预计短期铁矿01合约价格震荡偏强的概率相对更高。策略上，压缩炼钢利润的方向相对更明确，继续持有多01铁矿空01螺纹的套利策略，比值8.3179 (-0.0368)。风险提示：反内卷预期反复，粗钢压减政策落地。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>			
<p>煤焦</p>	<p>供给侧扰动不断，煤价易涨难跌</p> <p>焦煤：矿山安监局将于今日针对《煤矿安全规程》举行专题发布会，能源局煤矿生产情况自查截至8月15日，供给侧事件扰动持续，山西个别矿企确有减产情况发生，原煤生产收紧预期支撑焦煤价格，但本周坑口竞拍成交边际减弱，高价资源小幅回调，警惕预期驱涨行情带来的短期超涨风险。</p> <p>焦炭：山东焦企自本周末开始限产30%-50%，北方地区环保影响开始显现，而本月中下旬高炉开工亦有限产预期，焦炭供需预计双双走弱，现货市场完成六轮涨价后逐步企稳，看涨情绪边际弱化，期价走势依然跟随焦煤波动。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>焦煤 谨慎看涨</p> <p>焦炭 谨慎看涨</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>基本面偏弱，但预期偏积极</p> <p>1、纯碱：基本面变化不大。昨日纯碱日产维持10.85万吨，供给仍强于刚需，碱厂被动累库的方向未发生实质性改变。不过市场对反内卷长逻辑仍有一致性预期，相关龙头题材表现强势。昨日青海官员涉嫌违纪被查，引发市场对青海地区纯碱供给的担忧，目前该事件仍处于发酵期，尚未尘埃落定，市场情绪先于政策面、基本面反应。策略上，新单暂时观望。</p> <p>2、浮法玻璃：基本面变化不大。地产高频销售数据走弱，玻璃刚需并无明显改善迹象，投机需求维持弱势，8月以来四大地区浮法玻璃产销率持续低于100%，预计本周玻璃厂将继续累库。但是，市场对反内卷长逻辑仍有一致性预期，潜在政策影响较大，一些行业已出现供给端收缩的情况。且上周北京进一步放松地产调控政策，向市场释放的政策信号偏积极。策略上，01合约可相对偏乐观对待。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>纯碱 震荡格局</p> <p>玻璃 震荡格局</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
<p>原油</p>	<p>全球库存预期增长，原油预计仍偏弱运行</p> <p>地缘政治方面，对于阿拉斯加会谈，特朗普表示，与普京的会晤是一次试探性会晤。市场也有消息称泽连斯基立场软化。机构方面，OPEC月报下调2026年非欧佩克+原油增量，并上调需求预期，同时修正上调上月原油产量5万桶/日；EIA短期能源展望下调油价预期，2025年第四季度和2026年第一季度全球石油库存增加量将平均每天超过200万桶，比上个月的预测高出0.8百万桶/天。综合判断预计四季度原油市场供应过剩压力加剧。总</p>	<p>空头格局</p>	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>

	<p>体而言，全球原油库存预期增长，地缘风险溢价下降，原油预计仍偏弱运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
甲醇	<p>煤价持续上涨，甲醇存在支撑</p> <p>中旬多套检修装置陆续重启，然而西北新增检修装置依然较多，甲醇装置开工率维持在年内低位。8月预计2个台风登陆沿海，今明两日首个台风登陆福建，预计导致到港量减少。查超产政策影响下煤矿生产谨慎，动力煤价格持续上涨，北方港Q5500动力煤突破700元/吨。受基本面和情绪面利好支撑，甲醇屡次下跌后均快速反弹，若沿海供应压力得到缓和，价格有望进一步上涨。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡格局	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
聚烯烃	<p>旺季临近，价格易涨难跌</p> <p>中美再次暂停实施24%的关税90天，叠加原油价格止跌，聚烯烃期货价格达到过去两周新高。旺季即将来临，本周华东现货成交改善，主要下游开始补货，塑编和包装膜的原料库存已经开始加速上升。随着原油下跌和聚烯烃供应增长等利空被消化，8月下旬至9月期货上涨可能性较高，建议做多期货或卖出浅虚值看跌期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡格局	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	<p>商业库存不断消耗，新棉上市前流通环节供应呈现边际收紧格局</p> <p>8月农业农村部未对2025/26年度中国棉花供需形势预测数据作出调整，2025/26年度中国棉花播种面积预估维持2878千公顷，单产和产量维持2172公斤/公顷及625万吨，期末库存预估保持823万吨不变。国内棉花商业库存维持稳定去库状态，降至200万吨左右，位于同期偏低水平。近期市场保持刚需补货为主，疆内仓库出货依旧保持正常的发货量略有加快；纺企长期订单有限，成品库存承压运行。总体而言，商业库存不断消耗，新棉上市前流通环节供应呈现边际收紧格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡格局	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	<p>基本面持续改善，胶价震荡走强</p> <p>淡季背景下乘用车零售增速表现积极，政策施力利好消费增长，轮胎企业开工受此影响维持相对高位，产成品延续去库趋势，而上游原料增产则不及预期，季节性放量速率偏缓，产区收胶价格企稳探涨，橡胶基本面持续改善，港口进入降库阶段，胶价预计延续震荡反弹格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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。