



兴业期货日度策略：2025.08.08

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：原油、纯碱驱动向下，碳酸锂下方存支撑。

操作上：

1. 地缘溢价下降，原油 SC2509 前空持有；
2. 供应过剩，碱厂被动累库，纯碱 SA509 前空持有；
3. 锂资源端扰动仍存，卖出看跌期权 LC2510-P-70000 继续持有。

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	量能持续提升，上行趋势未改 周四 A 股冲高回落，创业板指领跌，沪深两市成交额继续提升至 1.85（前值为 1.76）万亿元。从行业来看，有色金属、房地产行业领涨，医药、综合金融板块跌幅居前。四大股指期货小幅收跌，IC、IM 深度贴水再度走阔。 昨日股指小幅调整，但资金量能重回 1.8 万亿元以上。从基本面来看，反内卷驱动盈利修复的长期逻辑仍存，A 股盈利底渐显；资金面，市场成交依旧活跃，融资资金加速流入。整体来看，股指震荡上行趋势未改，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	市场观望情绪加剧，期债区间内运行 昨日债市全天震荡运行，四大合约基本收平。宏观方面，贸易关税仍存不确定，美国与部分国家仍存分歧。国内进口数据表现较为良好，宏观情绪尚可。流动性方面，央行在公开市场净回笼，但同时公告今日将进行买断式逆回购操作，市场对流动性预期仍较为乐观。在流动性呵护下，股债跷跷板效应略有减弱，但仍存。综合来看，近期市场整体偏谨慎，宏观预期仍反复，流动性宽松支撑债市，但高估值下，市场观望情绪加重。 （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

黄金 白银	美元指数偏弱，贵金属价格偏强运行 昨日消息较多。首先特朗普威胁对俄罗斯石油交易施加更多二级制裁，直指可能对中国加征类似印度的关税。其次美俄可能已达成协议。昨晚市场消息美联储理事沃勒成为特朗普团队最看好“下任美联储主席人选”。总体看地缘及关税影响在减弱，美联储降息预期、以及潜在滞涨风险对金价的影响上升，美元指数偏弱，短期金价维持偏强走势，将再次向上试探压力位。金价偏强，而金银比仍有修复空间，白银多头格局明确。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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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)	美元偏弱，需求谨慎，铜价震荡运行 沪铜继续在区间内窄幅震荡。宏观方面，贸易关税仍存不确定，美国与部分国家仍存分歧。特朗普提名斯蒂芬·米兰担任美联储理事，美联储降息预期偏强，但通胀压力仍存，美元指数继续承压。国内方面，进口数据表现较为良好，宏观情绪尚可。供需方面，矿端扰动事件加剧供给紧张。需求方面，海内外预期仍偏谨慎，美铜进口需求走弱及国内淡季均对消费存拖累。综合来看，矿端扰动事件叠加美元指数走弱均对铜价形成支撑，但需求担忧的拖累仍存，铜价短期上方压力难消退。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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 (铝、氧化铝、铝合金)	过剩预期延续，氧化铝继续承压 昨日氧化铝价格承压走弱，夜盘跌幅超 2%。沪铝震荡运行，略有回落。宏观方面，贸易关税仍存不确定，美国与部分国家仍存分歧。特朗普提名斯蒂芬·米兰担任美联储理事，美联储降息预期偏强，但通胀压力仍存，美元指数继续承压。氧化铝方面，过剩预期仍较为明确，新产能仍在持续投产，现货价格继续持平，市场多头情绪有所减弱。但反内卷预期以及铝土矿季节性扰动仍未消退。沪铝方面，淡季影响下需求预期谨慎，但供给约束下累库压力有限。综合来看，氧化铝基本面仍偏空，但估值偏低，且情绪扰动反复，价格或在区间内运行。沪铝下方支撑较为明确，中期多头格局未变。 铝合金方面，当前处于淡季后半段，基本面供需双弱的格局明确，市场遵循成本定价逻辑。上市以来铝合金期货波动节奏与铝期货基本一致，11 月合约价差基本在 400-500 之间波动，昨晚录得 505 (较周四收盘-20)。电解铝需求淡季特征明显，但供给端仍有约束，铝价下方支撑较强。废铝资源持续偏紧，价格坚挺。综合看铝合金供需双弱，但成本端有支撑，预计价格仍处于震荡区间中。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	铝 谨慎看涨 氧化铝 震荡格局 铝合金 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)	缺乏方向性驱动 基本面方面：矿端，印尼 RKAB 审批暂无新增消息，菲律宾镍矿季节性宽松，镍矿价格边际走弱；冶炼端各环节产能依旧充裕，镍铁受高品位镍矿偏紧影响价格相对坚挺，中间品方面关注 MHP 对钴需求的补充，精炼镍产量维持高位；需求端，不锈钢下	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

	游消费暂无显著提振，三元电池市占率维持低位。 镍供需依旧疲软，累库尚未结束，基本面过剩对镍价上方压力明确，但美元指数走弱提振金属价格，宏观预期与低估值对下方仍有支撑。整体来看，镍价缺乏方向性驱动，近期延续低位盘整，卖出看涨期权策略胜率赔率较优。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		Z0013114	
碳酸锂	冶炼环节小幅提产，关注江西矿山采矿证续期 本周锂盐冶炼生产积极性有所提升，辉石料碳酸锂周度产量增至年内新高，云母料及盐湖料产线亦小幅提产，总库存再度积累，但下游采购尚较积极，库存继续向下游转移，而锂资源端政策扰动仍存，视下窝采矿许可证有效期限即将到期，续证进展及结果暂未可知，供给侧事件不确定性将依然推升锂价波动率处于高位。 (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
硅能源	政策托底效应依旧较强，价格仍可获得支撑 工业硅方面，西南产区因丰水期电价下调，产能释放动力增强；北方大厂恢复供应。下游铝合金需求仍以刚需采购为主；多晶硅、有机硅需求增加。目前市场价格受外部因素影响较大。 多晶硅方面，随着硅片价格抬升，产业链下游对硅料价格接受程度有所提高，成交重心上移，关注后续下游顺价情况。目前政策托底效应依旧较强，价格仍可获得支撑。 (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 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	反内卷长逻辑支撑成本，基本面边际压力显现 1、螺纹：昨日现货价格窄幅波动，上海、杭州跌 10、20，小样本建筑钢材成交量小幅降至 9.70 万吨。螺纹钢静态供需矛盾有限，成本端焦煤、焦炭维持强势，但边际压力有所显现。京津冀环保限产集中在下旬实施，利润引导下电炉开工生产已回升。投机需求活跃，但刚需处于淡季并无明显改善信号，且对涨价的接受能力存疑。本周钢联小样本，螺纹钢供需双增，库存加速积累。综上，反内卷长逻辑提供底部支撑，基本面边际压力削弱向上驱动。策略上，持有卖出虚值看跌期权头寸 RB2510P3000；卷螺差偏高，可考虑参与买螺纹空热卷套利。风险提示：反内卷预期反复。 2、热卷：昨日现货价格小幅走弱，上海、乐从跌 10，现货成交一般偏弱。热卷基本面矛盾积累有限，成本端焦煤焦炭维持强势，反内卷长逻辑依然成立，但基本面边际压力也有所显现。本周钢厂盈利比例升至 68.4%，长流程钢厂生产积极性较高。内外价差缩窄后钢厂出口接单情况已走弱，只是暂未体现在高频出港、以及 7 月出口数据中。除投机需求以外，国内刚需对涨价的接受能力也存疑，等待旺季验证。本周钢联小样本，热卷供需双降，累库速度有所加快。策略上，单边等待矛盾的进一步积累；卷螺差偏高，可考虑参与买螺纹空热卷套利。风险提示：反内卷预期反复。 3、铁矿：铁矿仍维持近弱远强格局。受 8 月京津冀地区环保限产、以及弱基差的拖累，铁矿 9 月合约承压。但钢厂即期利润较	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

	好，盈利比例已升至 68.4%，终端旺季钢厂复产驱动明确，叠加四季度钢厂原料冬储补库需求待释放，铁矿 1 月合约属于传统旺季合约。且西芒杜等海外矿山新增产能投放的实际影响对 1 月合约相对有限。不过反内卷长逻辑与海外矿山产能投放周期的双重叠加，铁矿价格上方高度想象空间已明显受限。策略上，铁矿虚值看跌期权价值已接近 0，卖权可止盈离场，新单暂观望。风险提示：反内卷预期反复。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）			
煤焦	原煤日产环比走低，煤矿超产检查仍在推进 焦煤：能源局煤矿生产情况自查将持续至 8 月 15 日，本周原煤日产环比再度走低，矿山减产情况确有出现，而部分矿企执行 276 工作日方案，供给收紧预期增强，基本面支撑煤价上行，但需注意煤矿生产时长缩减较难全面推行，焦煤矿井超产情况亦并不普遍，预期驱涨行情或使得煤价超涨风险较高。 焦炭：焦炭五轮提涨悉数落地，即期焦化利润修复提振焦炉生产，而钢厂利润尚佳、高炉开工仍处同期相对高位，且对原料备货补库积极性较好，焦炭供需预期双增，现货市场成交积极，期价走势企稳偏强震荡。 （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	基本面向下驱动较明确，近月合约依然承压 1、纯碱：基本面向下驱动较明确。昨日纯碱日产小幅升至 10.69 万吨，检修较少，两种工艺理论上仍有微利，供给约束不足。另外，市场消息，阿拉善二期项目推进顺利，已进入卤水采集调试阶段。刚需暂无改善迹象，投机需求降温，昨日碱厂库存增至 186.51 万吨，环比周一增 1.33 万吨。9 月合约临近交割，交割库已约满，但盘面虚盘持仓依然偏高，交割博弈可能会比较激烈。反内卷对纯碱供需两端均有潜在影响，考虑到纯碱行业仍有大规模新增产能即将投放，1 月合约驱动或仍偏弱。策略上，建议 09 合约短空头寸持有至 8 月中旬，关注虚盘离场节奏。 2、浮法玻璃：玻璃刚需并无明显改善迹象，投机需求维持弱势，四大地区浮法玻璃产销率已连续 12 天低于 100%，本周玻璃厂累库 234.8 万重箱至 6184.7 万重箱，折库存天数 26.4 天。7 月份期现商补库较多，9 月合约临近交割，虚盘持仓偏高的问题待化解，交割博弈可能会比较激烈。拉长周期看，若反内卷政策落地执行，叠加国内地产竣工增速拐点或出现在今年年底，玻璃基本面或具备改善的潜力。策略上，建议 9 月合约短空头寸可持有至 8 月中旬，新单等待逢低布局远月合约多单的机会。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	纯碱 空头格局 玻璃 空头格局	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	风险溢价下降，短期价格或偏弱运行 地缘政治方面，俄罗斯消息称未来几天美俄将展开会晤，双方已开始就细节展开工作，地缘风险溢价逐步下降。供应方面，沙特连续第二个月上调对亚洲客户的原油售价，将9月份发往亚洲的阿拉伯轻质原油售价上调1美元/桶，相对阿曼-迪拜基准的溢价扩大到3.2美元，为4月以来的最高水平。库存方面，EIA周度数据显示美国原油库存、成品油库存下降。总体而言，俄乌停火概率增加，短期风险溢价下降，原油偏弱运行。 (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 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	开工率大幅下降 月初新增多套装置检修，开工率下降3.55%，达到年内新低，同时产量减少至184.5万吨，为今年3月以来最低。下周仅个别检修装置重启，开工率仍将维持低位。沿海烯烃装置停车增多，但内地检修装置陆续复产，全国烯烃装置开工率上升1.5%。冰醋酸、MTBE和冰醋酸开工率小幅下降，甲醇总体需求增长。尽管到港量显著增加，但产量也同步减少，随着需求回升，甲醇供需保持平衡，价格易涨难跌。 (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 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	产量显著增长 美国与俄罗斯领导人开展会晤，市场预期俄乌冲突可能缓和。本周检修装置重启，PE产量增加3.9%，PP增加0.5%，二者均接近年内也是历史最高水平。下周更多检修装置恢复，产量预计进一步增加，其中PE产量预计创新高。PE下游开工率上升0.4%，除中空之外的其他下游开工率均上升。PP下游开工率上升0.5%，注塑开工率明显上升。供应和需求均增长，但供应增幅更大，维持宽松格局，另外警惕原油大幅下跌风险。 (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 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	供需两端上行动力减弱，棉花弱势运行 供应方面，新疆棉花开花率约98%，环比增加3.7个百分点，近期新疆多地持续高温且雨水天气较多，病虫害较往年严重。但据多数棉农表示，当前棉花长势良好，增产可能性大幅度提高。需求方面，下游处于淡季，纱厂开工走低，成品库存不断累积，对郑棉利空持续。总体而言，供需两端上行动力减弱，棉花弱势运行。 (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 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	轮胎开工尚较积极，需求预期边际转暖 终端车市仍然受益于以旧换新等消费刺激政策的利好提振，轮胎企业产成品继续去库、开工率亦维持相对高位，需求兑现并不悲观，而传统增产季国内及东南亚原料放量速率不及预期，收胶价格小幅探涨，基本面边际改善，再考虑橡胶价格位于近一年较低分位，胶价向上弹性及驱动更强，短期走势或易涨难跌。 (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。