



兴业期货日度策略：2025.08.15

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：液化气、沪铝宜持多头思路，沪镍延续弱势。

操作上：

1. 化工需求良好，价格止跌反弹，新增做多液化气 PG2510；
2. 供给端支撑确定性高，沪铝 AL2510 前多持有
3. 过剩格局明确，沪镍卖出看涨期权 NI2509C124000 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	冲高回落，韧性仍存 周四 A 股冲高回落，微盘股领跌，沪深两市成交额继续扩大至 2.31（前值为 2.18）万亿元。从行业来看，非银金融板块收涨，国防军工、通信、综合板块领跌。股指期货随现货调整，各合约基差继续收敛，今日为 2508 合约最后交易日。 随着大盘指数突破前高，市场分歧有所加剧，股指高位调整，但资金依旧活跃，参与融资融券交易的投资者数量创年内新高。海外宏观方面，美国 7 月 PPI 数据飙升，美联储 9 月降息预期再度受挫，政策不确定性提升。综合来看，股指短期继续超预期上行面临一定阻力，但向上趋势依旧稳固。 （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 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	债市情绪延续脆弱，长端调整更为显著 昨日债市继续全线收跌，长端表现更为弱势。宏观方面，国内数据清淡，乐观情绪仍存。美国 PPI 大幅大幅飙升，激进降息预期略有回落。流动性方面，央行在公开市场继续小额净回笼，提前公告买断式逆回购。午后资金面略有收紧，债市情绪进一步走弱。股债跷跷板效应仍存。综合来看，市场风险偏好延续乐观，债市情绪较为脆弱，对利空因素反应较大。资金面略有收紧，但货币政策宽松环境未变，短端仍存一定支撑。 （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

黄金 白银	黄金价格高位震荡，白银维持多头格局 黄金：昨晚美国公布的 7 月 PPI 数据超市场预期，并上修 6 月数据，关税对生产价格的影响有所显现。激进押注美联储 9 月降息 50BP 的预期降温。美元指数低位反弹，近期金价与美元指数呈现反向波动关系。预计短期金价依然高位震荡，等待大周期利多因素发酵。 白银：现阶段市场交易焦点为美联储降息，昨晚公布的美国 7 月 PPI 数据超预期导致激进降息的预期有所降温，但 9 月降息依然是高概率事件。且美国经济“软着陆”置信度仍然较高，货币、财政宽松方向较为明确。白银价格短期调整不改重心向上的趋势。 策略上，建议黄金新单可尝试 760-770 之间逢低试多；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)	美元小幅反弹，铜价延续震荡 昨日铜价继续在区间内震荡。宏观方面，国内数据清淡，乐观情绪仍存。美国 PPI 大幅大幅飙升，激进降息预期略有回落，美元指数重回 98 上方。供需方面，铜矿扰动事件不断，冶炼加工费仍维持在负值且处于历史极低位，矿端紧张预期难以转变。需求方面，国内刺激政策加码预期对消费存在提振，但海外预期仍偏谨慎，交易所库存压力较大。综合来看，铜中期向上格局不变，但短期美元下行放缓，基本面驱动分化，方向性驱动有限，且市场整体仍偏谨慎，铜价维持在区间内运行。 (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、 氧化铝)	供给端支撑确定性强，沪铝重心缓慢抬升 昨日氧化铝震荡运行，小幅收跌，沪铝价格重心缓慢上移。宏观方面，国内数据清淡，乐观情绪仍存。美国 PPI 大幅大幅飙升，激进降息预期略有回落，美元指数重回 98 上方。氧化铝方面，国内铝土矿收紧对供给实际影响有限，市场情绪减弱。后续矿石端仍需继续关注几内亚发运及其国内政策变化。氧化铝产能过剩格局未有改变，现货价格持平。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，市场做多情绪减弱，价格上方压力难以消退。沪铝下方支撑明确，关注需求改善情况。 (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)	宏观情绪转弱，镍价承压回落 镍基本面变化有限，矿端，印尼政策扰动进入空窗期，菲矿季节性放量，港口库存小幅累积；冶炼端各环节产能过剩延续，原料相对充裕，精炼镍库存居高不下；需求端，不锈钢下游消费淡季尚未结束，三元电池对镍需求受限于市场份额的弱势格局。 整体来看，供需疲软，镍基本面弱现实明确，昨日美国 7 月 PPI 数据飙升，美联储 9 月降息预期再度受挫，宏观情绪转弱带动镍价承压下行。但政策预期与低估值状态对镍价下方仍有一定支撑，当前单边空头赔率有限，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。)	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	资源端停产影响减弱，周度产量处于高位 本周碳酸锂周度产量接近 2 万吨、再创历史新高，锂辉石提锂产线开工意愿继续增长，云母料及盐湖料碳酸锂产出亦有增多，总库存延续累库态势，现阶段供给侧维持宽松格局，而视下窝矿停产预期落地，事件驱动影响逐步减弱，近期仍需密切关注宜春其余矿山开采情况及视下窝停产周期，锂价延续高位震荡格局。 (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	多晶硅短期价格下方仍存在成本线的有力支撑 工业硅方面，供应变动不大，西南硅厂仍有陆续增加开炉，暂未复产企业并无较强开工意向。需求端多晶硅增量对冲有机硅疲软，但终端淡季需求下下游市场高价货源接受能力有限。工业硅市场维持震荡调整。 多晶硅方面，本月多晶硅产量预估大幅增加，其中云南地区某基地预计可达满产；新疆、青海地区存在新增投产及复产增量的情况，有个别企业本月有复产预期，虽然本月有新疆企业停产，但整体供应依旧呈现供应增长的局面。为缓解供需压力，部分硅料企业正计划协同限产，若限产落实到位，9 月供需压力有望缓解。短期价格下方仍存在成本线的有力支撑。 (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	基本面边际压力显现，炼钢利润趋于收缩 1、螺纹：昨日现货价格涨跌互现，上海、杭州、广州分别跌 30、40、30，现货成交一般偏弱，小样本建筑钢材成交降至 8.38 万吨。反内卷的长逻辑难以证伪，但螺纹钢基本面边际转弱的迹象已显现，本周钢联小样本螺纹钢供稳需降，库存加速积累，累库速度超过 2021 年以来的同期。高炉生产积极性较高，阶段性环保限产对供给约束不足，铁水日产维持 240 万吨以上，炼钢利润收缩依然是相对更加明确的方向。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；继续持有多 01 铁矿空 01 螺纹的套利策略，最新比值 8.3608 (+0.0878)，入场 8.36。风险提示：反内卷预期反复。 2、热卷：昨日现货价格多数下跌，上海、乐从分别跌 20、30，现货成交偏弱。国内反内卷长逻辑难以证伪，但短期亦缺乏增量政策信息，市场情绪波动较大。热卷基本面矛盾积累相对慢于螺纹，本周钢联小样本热卷供稳需增，库存微幅增加，库销比依然处于 2021 年以来同期绝对低位。热卷基本面边际压力主要源于钢厂高利润刺激生产积极性，以及钢厂出口接单走弱。前者导致国内高炉铁水日产维持 240 万吨以上，同样支撑炉料价格，并挤压炼钢利润。后者影响未来钢材出港数据，短期影响尚未显现。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；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。	螺纹 震荡格局 热卷 震荡格局 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

	3、铁矿：8月份进口矿供需结构边际转弱，本周进口矿显性库存环比大幅增加。不过，现阶段钢厂即期利润依然较好，盈利钢厂比例依然有 65.8% (-2.6%)，阅兵结束后限产钢厂复产驱动较强，将对铁矿需求形成支撑。且钢厂原料采购需求有所释放，本周钢厂进口矿库存环比再增 123 万吨至 9136.34 万吨。高炉复产、钢厂原料冬储补库等，铁矿 01 合约属于旺季合约，价格震荡偏强的概率相对更高。策略上，现阶段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，最新比值 8.3608 (+0.0878)，入场 8.36。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。）			
煤焦	矿端降库速率放缓，关注煤矿生产情况抽查 焦煤：交易所升级期货风控措施，市场情绪逐步降温，从基本面的角度来看，本周坑口竞拍氛围边际走弱，成交率环比降低，矿端降库速率亦有放缓，但考虑能源局煤矿超产核查一事仍在进行当中，矿山自查结束后或有抽查及停产预期，现阶段煤价震荡为主，关注后续供给侧是否存在进一步扰动。 焦炭：山东焦企限产影响暂未显现，本周焦炭日均产量环比增加，焦化利润修复刺激生产环节积极性，焦炭现实基本面维持双增局面，但本月下旬京津冀地区环保限产预估将同步影响供需两端，焦炭预计维持震荡格局。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	焦煤 震荡格局 焦炭 震荡格局	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	现实偏弱，预期有支撑 1、纯碱：基本面弱现实格局明确。昨日纯碱日产升至 11.04 万吨 (+0.05 万吨)，本周产量 76.08 万吨 (+1.61 万吨)，供给强于需求，本周碱厂库存较周一增加 1.76 万吨至 189.38 万吨。现阶段主要支撑来源于反内卷长逻辑依然成立，且产业链下游库存偏低，市场对各类供给端相关信息更加敏感。预期偏强，现实较弱，策略上，建议新单暂时观望。 2、浮法玻璃：基本面弱现实格局明确。8 月以来四大地区浮法玻璃产销率持续低于 100%，本周玻璃厂将继续累 157.9 万重箱至 6342.6 万重箱，环比+2.55%，同比降幅收窄至-5.94%。现阶段主要支撑来源于反内卷长逻辑依然成立，且产业链下游库存偏低，一旦落实反内卷政策的潜在影响较大。策略上，暂维持 01 合约相对偏乐观的观点。 （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	供应过剩难改，油价仍弱势运行 地缘政治方面，关注周五美俄在阿拉斯加的会晤，若此次会晤有助于缓解地缘紧张关系，可能会对油价产生下行压力。机构方面，IEA 在月报称全球石油库存将以每天 296 万桶的速度累积，2026 年全球石油供应将出现创纪录的过剩。库存方面，本周 API 库存数据显示美国原油库存增加 150 万桶，EIA 报告增加 303.6 万桶，美国市场的原油需求未能有效超过生产水平，可能存在需求疲软的现象。总体而言，本月三大机构月报中 EIA 和 IEA 均大幅上调供应过剩预测，预计油市供应过剩难改，油价仍弱势运行。 (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
甲醇	本周供应和需求均增长 检修装置陆续重启，甲醇装置开工率上升 0.97%。下周更多检修装置恢复，开工率预计提升 1%~2%，若开工率提升至 88% 以上，则供应存在较大压力。除烯烃和 MTBE 之外，其他下游的开工率均小幅上升，整体需求增长，关注华东外采装置的负荷。动力煤供应紧张，价格持续上涨，煤制甲醇利润下降，但仍高于去年同期 100 元/吨以上。到港量显著增长，产量开始回升，甲醇期货跌回“反内卷”政策之前水平，考虑到刚需和成本的双重支撑，预计进一步下跌空间有限。 (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	下游即将进入旺季 美俄谈判在即，变数依然存在，原油止跌反弹。本周聚烯烃产量仅小幅增长，其中 PE 增加 0.14%，PP 增加 0.77%。下游开工率加速上升，PE 上升 0.4%，农膜和管材开工率明显上升，PP 上升 0.45%，塑编、管材和无纺布开工率稳步上升。下旬起需求增量大于供应增量，工厂和社会库存预计持续减少，期货价格易涨难跌，推荐卖出近月看跌期权或做多 01 期货。 (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	短期棉价继续上涨空间较为有限 宏观方面，中美就关税问题达成一致，双方再次暂停实施相互加征 24% 关税 90 天，缓解市场对于后期关税政策的不确定性情绪，给郑棉上涨提供一定支撑。USDA 方面，报告调减 2025/26 年度产量 39.1 万吨，其中美棉调减 30.2 万吨，同时期末库存调减 74.2 万吨，支撑棉价上涨。国内来看，7 月底商业库存处于同期低位，但目前仍处于行业淡季，纱厂订单暂未显现明显好转态势，且后续丰产预期之下轧花厂预套保盘或将持续入场施压盘面。总体而言，短期棉价继续上涨空间较为有限。 (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
橡胶	下游开工尚较积极，需求兑现偏向乐观 本周半钢胎库存环比积累、产线开工率小幅回落，全钢胎则去库顺畅、开工积极性继续上升，需求兑现整体并不悲观，且政策层面依然利好消费增长，而上游原料提产速率不及预期，产区收胶价格企稳探涨，天胶供需结构延续边际改善趋势，港口库存加速降库，	谨慎看涨	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询：	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询：

	基本面对胶价存在支撑。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		Z0016224	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。