

策略早餐

广州金控期货研究中心

2025年7月11日

经纪业务

客户服务 / 交易服务 /
结算交割 / 期现业务 /

投资咨询

咨询服务 / 研究报告 /
交易策略 / 管理咨询 /

资产管理

资产配置 / 财富管理 /
主动管理 / 产品定制 /

风险管理

基差贸易 / 仓单服务 /
保险+期货 / 场外衍生品 /

广金期货研究中心研究员李彬联

期货从业资格证号：F03092822

期货投资咨询证书：Z0017125

联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员薛丽冰

期货从业资格证号：F03090983

期货投资咨询证书：Z0016886

联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 马琛

期货从业资格证号：F03095619

期货投资咨询证书：Z0017388

联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 黎俊

期货从业资格证号：F03095786

期货投资咨询证书：Z0017393

联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 苏航

期货从业资格证号：F03113318

期货投资咨询证书：Z0018777

联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 郑航

期货从业资格证号：F03101899

期货投资咨询证书：Z0021211

联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员张禹欣

期货从业资格证号：F03114725

期货投资咨询证书：Z0022461

联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员钟锡龙

期货从业资格证号：F03114707

期货投资咨询证书：Z0022458

联系电话：020-88523420



日内观点

A股和商品继续上冲

中期观点

股市震荡上行，商品底部显现

参考策略

1. 黄金观望或买入少量黄金看行期权做底仓 2. 持有买入的IO2509-C-3950 3. 持有卖出的CU2509-P-75000的头寸
4. 持有RB2510或HC2510多单或看涨期权 5. 镍现货降库存同时保护性看跌期权减仓

核心逻辑

- ① 本周美元汇率继续反弹，对贵金属有压制作用。不过，中期来看，美元弱势很难逆转，黄金震荡蓄势，主要有三个方面原因：膨胀的财政赤字和债务、关税冲击和美联储降息预期。特朗普继续发出威胁，将向150个国家发出关税函。且市场传闻特朗普起草解雇鲍威尔信函，降息预期再次升温。不过，从CPI数据来看，关税成本正向消费者传导，6月核心CPI环比增速加快0.1个百分点。7月19日，反映黄金投资需求的全球最大的黄金ETF——SPDR持有黄金量升至950.79吨，低于4月价格高点时持有高峰959.17吨。
- ② 本周公布经济数据显示，二季度GDP增速好于预期，但是6月消费增速回落，“以旧换新”上半年额度发放完毕后的疲态显现。且投资尚未发力，后续需要更多财政政策对冲，尤其是地产政策。6月地产销售当月同比降幅走阔，新开工、竣工面积降幅收窄，施工面积同比大幅回落。不过，整治“内卷式”竞争还在发力，科创板同样领涨，这有利于A股在诸多题材驱动下继续上涨。
- ③ 本周有色金属出现分化，多数出现回调，但整体上高位震荡。铜方面，美国关税政策明朗，COMEX铜在消化库存，但整体上未来铜供应依旧偏紧。从铜供需基本面看，铜矿偏紧叠加中国下半年铜需求改善，铜还存在短缺的风险，当前季节性淡季导致铜涨势暂歇。7月16日，进口铜精矿现货加工费维持-43.17美元/吨的低位，下半年精炼铜产能很难保持高位。本周国内铜社会库存再次回落，累库很难持续，较前一周减少0.4万吨至14.2万吨，远低于去年同期的38.24万吨。
- ④ 本周黑色金属高位震荡，但反弹还没结束，一方面，整治“内卷式减”竞争带来的减产及印尼对煤炭出口加征关税，煤炭价格继续上涨；另一方面，市场传闻钢铁行业为落实“内卷式减”竞争而将实施减产。此外，铁矿石价格强势反弹，也对成材有提振。本周，螺纹钢和热卷表需较前一周下降15.33万吨和增长1.28万吨，至206.17万吨和323.79万吨，略微低于去年同期的231.44万吨和327.95万吨。目前处于季节性淡季，螺纹钢出现了累库。本周，35城市螺纹钢社会库存较前一周增加10.67万吨至370.16万吨，依旧远低于去年同期的578.57万吨，33城市热卷社会库存较前一周减少2.15万吨至265.6万吨，低于去年同期的330.68万吨。
- ⑤ 本周镍价格和不锈钢低位震荡，市场依旧在消化库存，等待镍铁减产后的成本支撑。不过受汽车行业整治“内卷式”竞争影响，需求恢复会越发缓慢。印尼7月已有超15%产能主动减产，国内6月纯镍减产1%，硫酸镍产量同比下降19%。本周镍铁价格传闻，镍铁(NPI)到厂价格指数为913.3元/吨，与前周持平。本周，全国89家样本企业不锈钢库存降至114.8万吨左右，较前一周下降2.7万吨。

日内观点

高位运行，运行区间：20300-20600

中期观点

高位运行，运行区间：19200-21000

参考策略

卖出AL2508-P-19300

核心逻辑

- ① 1、2017年供给侧改革，规定我国电解铝产能上限为4500万吨。据阿拉丁资讯，2025年5月我国电解铝运行产能为4413.9万吨，产能增加空间十分有限。供应端为价格提供较强支撑。
- ② 2、社会库存方面，截至7月14日，SMM统计的5地电解铝社会库存为50.2万吨，较上周增加3.70万吨。去年同期库存为79.9万吨。当前库存处于5年同期的最低位。
- ③ 3、1-5月份，汽车产销量分别完成1282.6万辆和1274.8万辆，同比分别增长12.7%和10.9%。汽车市场表现向好，亦利好铝价。

黎俊：F03095786 Z0017393

观点仅供参考，不构成投资买卖依据。请自主决策，风险自担。



品种策略早餐-氧化铝

K 广州金控期货有限公司
GUANGZHOU FINANCIAL HOLDINGS FUTURES CO.,LTD

日内观点

震荡偏强，运行区间：3050-3200

中期观点

低位运行，运行区间：2700-3500

参考策略

观望

核心逻辑

- ① 供应方面，第一季度有250万吨氧化铝产能投放，2025年有1700万吨氧化铝产能投放，供应压力明显。
- ② 需求方面，由于电解铝盈利水平改善，有30万吨电解铝产能有望重启，预计将带动60万吨氧化铝需求量，氧化铝需求改善有限。
- ③ 近期有色坚挺，提振氧化铝价格。

黎俊：F03095786 Z0017393

观点仅供参考，不构成投资买卖依据。请自主决策，风险自担。

K 品种策略早餐-铝合金

K 广州金控期货有限公司
GUANGZHOU FINANCIAL HOLDINGS FUTURES CO.,LTD

日内观点

偏强运行，运行区间：19800-20000

中期观点

区间波动，运行区间：19000-20300

参考策略

观望

核心逻辑

- ① 现货价格方面，截至7月17日，铝合金现货价格为20100元/吨。
- ② 精废价差方面，截至7月17日，A00铝锭与ADC12铝合金锭价差为720元/吨。
- ③ 成本方面，截至7月17日，ADC12成本为20040元/吨，亏损340元/吨。
- ④ 截至7月17日，铝合金社会库存为2.68万吨，处于年内高位。
- ⑤ 有色普涨，提振铝合金价格。

黎俊：F03095786 Z0017393

观点仅供参考，不构成投资买卖依据。请自主决策，风险自担。

K 品种策略早餐-成品钢材（RB、HC）

K 广州金控期货有限公司
GUANGZHOU FINANCIAL HOLDINGS FUTURES CO.,LTD

日内观点

价格偏强震荡

中期观点

7-8月价格偏强

参考策略

- ① 1、继续持有买入螺纹实值看涨期权RB2510-C-3000
- ② 2、继续持有卖出螺纹虚值看跌期权RB2510-P-2900
- ③ 3、短期卖出螺纹虚值看涨期权RB2510-C-3300

核心逻辑

- ① 供应方面，钢材原料库存压力在7月中旬后有望出现边际缓解，或支撑炉料价格和钢材生产成本阶段性企稳。铁矿方面，近期随着海外港口发运季末冲量结束，7月中旬后我国进口铁矿到港供给压力将阶段性见顶回落，港口累库压力有所缓解，若目前铁水产量水平维持，或支撑港口铁矿在7-8月阶段性加速去库存。
- ② 煤焦方面，目前矿山及洗煤厂煤炭库存处于近5年同期最高位，而煤炭矿山减产、下游火电需求由淡转旺，在一定程度上支撑煤价及双焦价格企稳反弹。不过短期内需要谨防南方降雨偏多带来高温天气缓解，用电量下降导致火电用煤需求不及预期。
- ③ 目前螺纹钢、热轧卷板显性库存较低，近期利多因素助长投机情绪。国内淘汰落后产能预期、美联储降息节奏加快预期逐渐升温，临近9月阅兵庆典对北方工厂环保安监力度加大，同样有助于成品钢材潜在供给压力减小，相关利多因素将在短期内助推投机需求升温。

郑航：F03101899 Z0021211

观点仅供参考，不构成投资买卖依据。请自主决策，风险自担。

品种	行情展望	策略
宏观策略	A股和商品继续上冲 股市震荡上行，商品底部显现	1、黄金观望或买入少量黄金看行期权做底仓 2、持有买入的I02509-C-3950 3、持有卖出的CU2509-P-75000的头寸 4、持有RB2510或HC2510多单或看涨期权 5、镍现货降库存同时保护性看跌期权减仓
电解铝	高位运行，运行区间：20300-20600 高位运行，运行区间：19200-21000	卖出AL2508-P-19300
氧化铝	震荡偏强，运行区间：3050-3200 低位运行，运行区间：2700-3500	观望
铝合金	偏强运行，运行区间：19800-20000 区间波动，运行区间：19000-20300	观望
成品钢材 (RB、HC)	价格偏强震荡 7-8月价格偏强	1、继续持有买入螺纹实值看涨期权RB2510-C-3000 2、继续持有卖出螺纹虚值看跌期权RB2510-P-2900 3、短期卖出螺纹虚值看涨期权RB2510-C-3300

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管广州金控期货有限公司（以下简称“我公司”）相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何保证，也不保证所提出的意见和建议不会发生任何的更改。在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议，以及所载的数据、工具及材料均不能作为您进行期货投资的依据。由于报告在编写过程中融入了我公司分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与我公司发布的其他信息有不一致及不同的结论，请谨慎参考。本报告所载的观点并不代表我公司的立场，我公司不承担因根据本报告所进行期货投资而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映我公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经我公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且广州金控期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

广州金控期货有限公司

地址：广州市天河区体育西路191号中石化大厦B塔25层

广州金控期货有限公司成立于2003年，是广州金融控股集团有限公司的控股子公司。公司注册资本为8亿元人民币，具有商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询以及资产管理业务资格。公司以传统期货经纪业务为基础，同时深耕资产管理业务和风险管理业务。依托控股股东广州金融控股集团有限公司的强大资源背景和品牌美誉，联合广州金控集团各下属企业，集结公司优势资源，为客户提供全方位财富管理服务，发挥期货经营机构服务实体经济的作用。



电话：020-85592686

客服热线：400-930-7770

网址：www.gzjkqh.com

Thanks