大陆期货

每日品种聚焦

铜

CU2509 成交/持仓排名（20250728）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	中信期货	12,304	-2,412
2	银河期货	9,863	-760
3	国泰君安	8,786	-279
4	永安期货	5,958	118
5	建信期货	4,169	353
6	中信建投	3,836	-41
7	东吴期货	3,193	-83
8	一德期货	2,899	-310
9	乾坤期货	2,719	-1,946
10	铜冠金源	2,553	427

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	五矿期货	14,385	-53
2	金瑞期货	10,932	-1,036
3	国贸期货	4,860	-761
4	紫金天风	4,673	-1
5	新湖期货	4,412	231
6	海通期货	3,547	-1,353
7	南华期货	3,479	205
8	光大期货	3,432	-387
9	弘业期货	3,255	6
10	申万期货	1,961	-70

市场动向	同花顺消息，2025 全球铜精矿增量维持 20~30 万吨。由于印尼冶炼厂事故停产 Freeport 将铜矿产量目标下调约 10 万吨；Anglo American 智利工厂受较低品位影响，减量超 5 万吨；Kamoa-Kakula 由于矿震下调全年指引 15.5 万吨，全球铜矿产量增量下修至 20~30 万吨，平衡状态由过剩 10 万吨逆转为缺口 10~20 万吨。海外大的矿山增产有限，矿端供给紧张态势难改，TC 加工费维持长期低位。下半年国内铜冶炼厂将在 9-11 月迎来检修高峰，9 月起检修产能逐步增加，10 月达峰值，产量影响将集中在 10-11 月。检修叠加港口因素，国内铜材现货供应可能进一步收紧。此外宁波大榭码头建设（工期一年）或延缓进口废铜到货，叠加美国再生铜因 10%关税难入华，再生铜供应持续偏紧。1-6 月电网投资 2911 亿元，同比增 14.6%，创同期新高；新能源电动汽车、电网、光伏、3D 打印、以及低空经济等新兴领域强势发展，为铜市注入消费增长剂，需求平稳增长。三季度特别“金九银十”是一年中需求旺季，加上国内经济复苏以及政策支持的预期，总体需求向好。上周 LME 库存继续出现回升，不过国内社会库存出现下降，说明国内需求较好。美欧达成关税协议，欧盟输美商品 15%关税，欧盟对美国进口商品零关税，承诺对美国投资 6000 亿美元，并购买 7500 亿美元能源产品。此前已与日本达成类似协议。美国总统特朗普 7 月 9 日曾表示，美国将对进口铜征收 50%的关税，自 2025 年 8 月 1 日起生效，时间临近需观测该事件是否生效以对盘面形成实质的冲击。

行情研判	需求端电网投资创同期新高，海外大的矿山增产有限，矿端供给紧张态势难改，TC 加工费维持长期低位，市场静待美关税落地后的涨势重启机会。上海大陆期货投资咨询部认为，7 月初的美针对铜关税政策直接摁下铜市上涨暂停键，月底关税生效前后，全球铜市或受影响波动较大。基本面来看，铜市三季度特别“金九银十”是一年中需求旺季，加上国内经济复苏以及政策支持的预期，总体需求向好。有色在本轮“反内卷”的情绪行情中表现相对冷静，政策节点需关注美国与各经济体贸易关税的谈判进展，尤其是 232 铜关税是否如特朗普所威胁的在 8 月 1 日执行，这一利空出尽或为铜板块提供再次入场机会。主力合约短期支撑 78800，关键支撑 77600，低多策略。

铝

*AL2509 成交/持仓排名(20250728)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	中信期货	24,050	-5,220
2	乾坤期货	13,223	-2,824
3	金瑞期货	9,859	-533
4	国泰君安	7,992	-3,650
5	瑞银期货	6,475	921
6	申万期货	6,061	425
7	中金财富	6,035	-277
8	中银期货	5,757	-1,017
9	东吴期货	5,722	916
10	平安期货	5,009	-91

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	浙商期货	22,410	-5,655
2	方正中期	15,958	-248
3	银河期货	11,194	1,942
4	国联期货	8,451	32
5	广发期货	7,941	-1,216
6	宝城期货	5,089	-1,080
7	南华期货	5,073	-236
8	建信期货	4,920	-702
9	华泰期货	4,508	1,110
10	中原期货	4,207	-307

市场动向	同花顺消息，2017 年供给侧改革以来，中国电解铝产能被严格限制在 4500 万吨的总量上限。截至 6 月底，国内电解铝运行产能达到 4382 万吨，接近上限，新增产能空间极小。且置换政策严格，要求新建项目需通过等量或减量置换（即拆除旧产能后方可新建），且新项目必须符合铝液交流电耗不高于 13000 千瓦时/吨、环保绩效 A 级等要求。2025 年计划淘汰 200 万吨以下能效基准水平的落后产能，并推动能效标杆水平以上产能占比提升至 30%以上（目标 2027 年）。1-6 月，我国电解铝累计产量为 2169 万吨，同比增长 2.42%，行业利润保持 3000 元~4000 元/吨的高位。企业开工积极性非常高，但产量增量受制于产能“天花板”，预计下半年产量回升空间也极为有限。据分析，2025 年国内电解铝复产产能只有 38 万吨，主要在西南地区，预计全年净增产能 65 万吨，预计全年产量增速仅为 2.6%，供应增量十分有限。据海关总署数据显示，2025 年 6 月份国内原铝进口量约为 19.24 万吨，环比减少 13.8%，同比增长 58.7%。1-6 月份国内原铝累计进口总量约 124.99 万吨，同比增涨 2.5%。但进口亏损扩大至 1118 元/吨，抑制了海外铝锭的流入。预计全年净进口增量仅为 15 万吨，难以弥补国内供需缺口。下半年，尽管电解铝需求端面临传统领域的疲软压力，但新兴领域的增长以及政策预期将为市场价格提供支撑，使得行业整体呈现出“弱供给、高利润”的特征。预计 2025 年国内电解铝供需缺口将达到 182 万吨-213 万吨，全球缺口为 70 万吨-82 万吨。社会库存降至 45.8 万吨的历史低位水平，为铝价提供了强有力的支撑。

行情研判	电解铝产能产量保持月度高位，产量增长相对有限，下游压铸开工淡季承压，实际消费仍偏弱，但新能源需求增长与传统领域极具韧性，供需缺口呈扩大趋势，铝价支撑较强。上海大陆期货投资咨询部认为，近期电解铝在氧化铝价格快速上涨的提振下成本支撑上移，加上国内电解铝产能天花板约束，在低库存背景下供需缺口呈现扩大趋势，新能源需求韧性+产能刚性约束成为行业共识。主力合约短期支撑 20500，关键支撑 20000，低多策略不变。

铁矿

*I2509 成交/持仓排名(20250728）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	摩根大通(代客)	18,328	-2,012
2	浙商期货(代客)	16,462	-883
3	东证期货(代客)	15,336	-3,701
4	海证期货(代客)	13,536	229
5	瑞达期货(代客)	12,422	455
6	国泰君安(代客)	10,162	2,632
7	方正中期(代客)	10,156	-2,105
8	广发期货(代客)	9,615	-629
9	中金财富(代客)	8,988	-454
10	新湖期货(代客)	7,080	347

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	物产中大(代客)	24,324	-1,904
2	建信期货(代客)	18,124	-962
3	南华期货(代客)	13,805	869
4	中信期货(代客)	12,745	1,809
5	中银期货(代客)	11,277	11
6	中信建投(代客)	9,818	-2,573
7	银河期货(代客)	8,479	-1,555
8	国贸期货(代客)	8,298	-308
9	一德期货(代客)	8,206	-642
10	中泰期货(代客)	8,081	-550

市场动向	据 Mysteel，截至 2025 年 7 月 25 日，MysteeL 调研 247 家钢厂盈利率 63.64%，较前周上升 3.47%；钢厂高炉开工率 83.46%，与前周持平；日均铁水产量环比减少 0.21 万吨至 242.23 万吨，铁水产量小幅下降。6 月地产、基建投资均有所走弱，建筑用钢维持低位运行；6 月制造业表现较为强劲，需求维持韧性。7 月 14 日-7 月 20 日，全球铁矿石发运总量环比增加 122 万吨至 3109.1 万吨。其中，澳洲 19 港发运 1571.2 万吨，周环比降 116.7 万吨；巴西 19 港发运 907.8 万吨，周环比增 97.4 万吨；非主流地区发运有所增加，周环比增 141.3 万吨至 630.1 万吨。截至 2025 年 7 月 25 日，本轮全国 45 个港口进口铁矿库存为 13790.38 万吨，周环比增 6.52 万吨。分国别来看，澳矿库存 6193.25 万吨，周环比增 75.43 万吨；巴西矿库存 4778.6 万吨，周环比降 57.63 万吨。钢厂进口铁矿库存 8885.22 万吨，周环比增 63.06 万吨。小样本钢厂进口矿平均库存可用天数为 21 天，较前周增加 1 天。铁矿港口库存环比基本持平，钢厂对铁矿有所补库，整体库存压力不大。铁矿基本面变化不大，本轮铁矿上涨受到宏观预期转暖和供给侧政策预期影响，当前市场情绪偏乐观，

	估值已恢复至较高水平，临近 7 月底政治局会议，预计盘面波动加剧。
行情研判	主流矿山发运进入季节性淡季，难以看到显著增量，整体供应压力不大，制造业需求维持韧性，日均铁水产量仍高位运行，反内卷预期逐步落地，铁矿石跟随市场情绪回落。铁矿主力 09 合约昨日跟随市场情绪延续调整态势，说明短期大涨后对利好有所透支，存修复涨幅需求。“ 反内卷”扰动下，钢材产量仍有下降预期，铁矿强现实弱预期格局未改，主流矿发运仍有增量，粗钢仍面临调控，铁矿中期压力不改。09 合约短期支撑修正到 770，监管收紧情绪修复主导了波动，反内卷龙头商品急跌修复涨幅背景下，铁矿也随之修复，不过相比其他暴涨龙头品种的急跌，铁矿韧性俱佳，短期调整空间依然有限，待验证下方支撑有效后依然维持低多策略。

文中资讯数据来源：同花顺 Mysteel

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
李明明　投资咨询证号：Z0020727

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。 本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。