



兴业期货日度策略：2026.6.29

商品期货方面：有色、贵金属板块继续修复，能化品种下行动能减弱，农产品仍有韧性。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 供给紧缺格局未改善，沪铜 CU2608 多头入场；
2. 供应约束有限，基本面驱动向下，纯碱 SA2609 空头持有；
3. 产能调减相关政策支撑增强，生猪 LH2609-P-11600 卖出看跌期权持有。

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	研究员	联系人
股指	<p>科技板块波动放大</p> <p>上周 A 股市场高位调整，上证指数收跌 1.55%，创业板指下跌 1.37%，市场成交额维持在 3.58（前值为 3.62）万亿元。从行业来看，建材、电子板块表现偏强，有色金属、汽车板块跌幅居前。股指期货震荡回调，IC 表现较为坚挺。</p> <p>宏观层面，周末霍尔木兹海峡通行管理权的归属问题引发美伊争端加剧，但地缘政治影响在持续减弱。产业层面，OpenAI 或推迟上市，叠加市场对于芯片涨价引发下游需求负反馈的担忧，全球科技板块震荡回调。整体来看，AI 产业趋势仍在持续，但市场对龙头企业融资举债投入 AI 基建的未来收益产生质疑，科技板块内部分化加剧，叠加交易拥挤、高估值等问题待消化，股指或延续高位震荡格局。</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	<p>投资咨询部 房紫薇 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012</p>	<p>联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012</p>
国债	<p>关注隔夜逆回购操作，流动性预期仍偏积极</p> <p>上周债市震荡走高，流动性仍是主要影响因素。宏观方面，国内经济数据整体仍有分化。流动性方面，央行在公开市场保持净投放，MLF 超量续作，流动性呵护意图仍较强。今日隔夜逆回购将开展，关注定价，以及跨季流动性表现。整体来看，经济基本面仍表现一般，债市继续受资金面主导，市场预期相对乐观，短端上方空间或有所打开，从估值角度来看超长端仍相对占优。</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：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>

黄金 白银 铂金 钯金	<p style="text-align: center;">投资需求降温继续压制贵金属估值</p> <p>黄金/白银：宏观面，市场加息预期暂不具备趋势性转向的条件，且金银投资需求降温趋势亦无明确转向信号，金银估值上方依旧面临较强压力。中观面，2026 年光伏装机需求下降，2 季度以来光伏浆料贱金属化逐渐落地，导致白银工业需求显著下降。微观面，黄金短线出现短线超跌信号。且历史统计显示，外资集体下调黄金目标价格时或已临近阶段性底部。预计下周贵金属宽幅震荡，未来金银比中枢有望逐步上移。本周关注全球央行年会以及美国经济、就业数据。黄金参考价格运行区间，COMEX 黄金【3800, 4500】，沪金【820, 980】，白银参考价格运行区间 COMEX 白银【60, 75】，沪银【15000, 18500】。</p> <p>铂金/钯金：铂钯整体跟随金银波动。</p> <p>策略上，长线多单底仓耐心持有，谨慎者配合买看跌期权保护头寸，新单暂时观望。</p> <p>风险提示：美联储加息预期降温。</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 震荡格局 铂金 震荡格局 钯金 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
有色金属 (铜)	<p style="text-align: center;">宏观扰动预计减弱，供需趋紧格局不改</p> <p>美联储加息及美国关税等事件扰动预计边际减弱，宏观面影响对铜价拖累同步下降，而铜精矿供给紧缺格局并未得到改善，进口加工费跌幅扩大，港口矿石库存处于低位，基本面对铜价驱动仍然向上。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	谨慎看多	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
有色金属 (铝、氧化铝)	<p style="text-align: center;">宏观扰动持续，铝价继续震荡调整</p> <p>上周铝价前半周大幅回落，后半周企稳，氧化铝价格重心有所下移。宏观方面，中东局势仍有反复，但整体预期仍向好，海外流动性收紧预期持续。电解铝方面，海峡通行仍有反复，LME 库存继续下降，紧缺担忧有所缓解，但仍供给偏紧。国内方面，受中东地区直接影响较为有限，库存仍在去化。氧化铝方面，几内亚政策仍未有进展，市场多空分歧较大，过剩格局不变，成本支撑仍存，关注海运费变动，而方向性驱动仍需等待。</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 style="text-align: center;">关注印尼镍矿配额补充进展</p> <p>宏观面，周末霍尔木兹海峡通行管理权的归属问题引发美伊争端加剧，但地缘政治影响在持续减弱，硫磺供应恢复预期未改，印尼硫磺价格小幅回落。基本面，市场关注印尼年中镍矿配额补充发放情况，基础情形下，全年镍矿配额预计会较年初的 2.6-2.7 亿吨有所增加，但放量情况仍存在高度不确定性。整体来看，在原料供应增加预期影响下，镍价承压运行，但当前价格下的进一步下探，仍需印尼政策方面出现较为明确的补充配额消息。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	谨慎看跌	投资咨询部 房紫薇 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012	联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012

<p>碳酸锂</p>	<p>复产预期反复，但需求依然积极</p> <p>碳酸锂周产仍然处于高位，而视下窑矿复产时点尚不明确，锂价受此影响走势偏弱，但7月锂电产业排产维持积极态势，电芯产量预计依然保持5%以上的增长，且期货仓库逐步下降、社会库存连续8周去库，基本面对锂价存在支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>谨慎看跌</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>硅能源</p>	<p>政策预期仍有反复，短期震荡为主</p> <p>工业硅方面，丰水期川滇缓慢复产、节奏弱于往年，但新疆高开工托底，整体供给仍环比增多。需求端仅多晶硅复产提供阶段性托底，有机硅检修叠加自律控产压制采购，铝合金维持疲弱。上半年高位库存未见明显去化，丰水期货源持续释放下累库预期难消，基本面支撑偏弱，供应宽松基调不变，后续重点关注大厂检修消息。</p> <p>多晶硅方面，能耗政策消息未进一步推进，盘面基本回收前日涨幅，情绪扰动消退。丰水期推动硅料与硅片排产同步提升，供需基本平衡；硅料厂库虽环比下降，但硅片原料库及期货交割库存走高，现货实质消化有限。下游电池、组件开工仅小幅修复、整体仍偏低，难以拉动原料采购。丰水期供给增量与套保压力限制上行，政策预期仍有反复，短期震荡为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡格局</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>钢矿</p>	<p>钢材供需结构转弱，但下行空间逐渐有限</p> <p>1、螺纹/热卷：中观面，国内需求淡季、出口定价转弱，而本周高炉铁水产量继续增加，钢材供需结构边际转弱、累库逐渐加速。高炉原料价格下行斜率将放缓。预计下周螺纹、热卷期价偏弱震荡，短线跌势放缓。策略上，螺纹卖出10合约虚值看涨期权头寸。风险提示：全球经济衰退、外需显著走弱。</p> <p>2、铁矿：中观面，本周高炉铁水产量继续增加，但国内终端需求淡季、钢厂出口接单转弱，仍需关注产业链负反馈的风险。主流矿山发运冲量结束，非主流矿山发运增长依旧强劲。进口矿全口径库存继续增加。在此情况下，若无政策端扰动（长协谈判等），预计铁矿价格仍将下探非主流边际成本线，主力合约已接近该区域，盘面抵抗增强。主力合约参考价格运行区间【720, 790】。策略上，继续持有09合约卖出虚值看涨期权头寸，09合约空单可在区间下沿附近择机止盈，新单维持逢反弹抛空的思路。风险提示：海外天气、地缘局势、终端需求强弱。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>螺纹 震荡格局</p> <p>热卷 震荡格局</p> <p>铁矿 谨慎看跌</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>煤焦</p>	<p>政策层面博弈，但产地安监并未放松</p> <p>焦煤：厄尔尼诺预期之下今夏能源保供面临较大压力，产业政策层面仍在博弈，而山西矿山虽持续推进复产，但产能释放依然受限，原煤日产维持年内低位，且迎检停产时有发生，产地安监局势并未放松，供给延续偏紧态势支撑煤价。</p> <p>焦炭：钢厂盈利能力受制，且终端需求存在淡季预期，下游采购积极性边际走弱，而焦炭现货虽落实8轮提涨，焦化利润修复程</p>	<p>焦煤 震荡格局</p> <p>焦炭 震荡格局</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>度则相对有限，焦炉开工负荷同步下降，焦炭短期供需矛盾并不突出，期价跟随成本波动。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
纯碱/玻璃	<p>基本面驱动偏弱，而估值已偏低</p> <p>1、纯碱：中观面，纯碱产能过剩，供应约束有限。浮法、光伏冷修堵窑增多，重碱日耗易减难增。出口增量有限，且本周巴基斯坦对华纯碱出口启动反倾销调查。下游原料采购依旧偏谨慎。微观面，纯碱氨碱法亏损持续扩大，联碱法跌至盈亏平衡附近。综上，纯碱基本面驱动向下，但估值已偏低，预计阴跌为主。策略上，维持逢反弹抛空 09 合约的思路，或者继续持有卖出 09 合约虚值看跌期权头寸。风险提示：需求超预期、国内反内卷。</p> <p>2、浮法玻璃：中观面，浮法玻璃供需双弱、库存高位徘徊，淡季厂家出货压力仍存。微观面，玻璃三大工艺亏损持续扩大，期价持续新低。预计玻璃期价重心或继续震荡向下，倒逼行业亏损减产。下周 09 合约关注下方 930-940 附近的支撑。策略上，盘面可逢反弹抛空 09 合约，或者继续持有卖出 09 合约虚值看跌期权头寸。风险提示：反内卷、产线技改、稳地产政策。</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 谨慎看跌</p> <p>玻璃 谨慎看跌</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>
原油	<p>情绪集中释放后，市场重心有望逐步回稳</p> <p>地缘方面，6月26日和27日，美军对伊朗境内导弹设施、雷达站和防空阵地实施空袭，伊朗革命卫队对美军在波斯湾的据点进行反击，并威胁攻击美军基地。但市场对上述军事行动反应平稳，周五夜盘原油期货未出现大幅反弹，因此近期的军事冲突可能被双方用作谈判中的施压手段，而非意在扩大战争。关注新一轮6月30日在瑞士举行的技术性谈判。通行数据方面，自海峡复航以来，通航量明显回升。根据标普全球能源公司6月25日发布的报告，6月24日共有78艘船舶通过霍尔木兹海峡，创下伊朗战事爆发以来单日最高通航纪录。本月霍尔木兹海峡船舶日均通航量已恢复至冲突前水平的约57%。整体看，价格已跌至战前水平、地缘溢价或已基本出清；情绪集中释放后，市场重心有望逐步回稳。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	空头格局	<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>
甲醇	<p>强现实弱预期，价格上方仍有压力</p> <p>当前甲醇港口低库存的利多支撑已基本被市场计价，而美伊地缘政治风险缓和导致的风险溢价出清，叠加原料端价格下跌，共同构成主要利空。后续市场核心矛盾转向供应预期增加，伊朗多套装置已复产，其出口物流预计将逐步恢复，同时国内开工率维持在90%以上高位，供应端压力渐显。而需求端处于传统淡季，MTO装置利润不佳且开工率偏低，难以对价格形成有效提振。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	谨慎看跌	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>

PVC	<p style="text-align: center;">基本面偏弱格局延续</p> <p>供应端，行业开工率处于近年同期偏低水平，短期检修对供应有收缩预期。但仍需关注新增产能已投放。需求端，地产表现仍偏弱，终端制品企业开工率中低位震荡，内需疲弱。社会库存仍处于历史高位，去库缓慢。成本方面，支撑边际减弱。市场呈现供需双弱格局，成本支撑与高库存压力并存，价格仍偏弱运行。</p> <p style="text-align: center;">(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	谨慎看跌	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p style="text-align: center;">需求季节性走弱，关注海外割胶进展</p> <p>国际油价回落带动能源化工板块整体下挫，天然橡胶品种亦受此拖累，且橡胶下游需求进入传统消费淡季，轮胎产线开工率逐步走低，港口库存压力边际增强，但考虑厄尔尼诺事件影响预期不减，海外产区原料增产节奏仍存扰动，胶价下行驱动或将放缓。</p> <p style="text-align: center;">(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	谨慎看跌	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
棉花	<p style="text-align: center;">进入区间震荡的可能性在增加，关注价格能否有效跌破前低</p> <p>宏观面，市场受美伊和解、外围商品普跌影响。基本面看，市场处于传统纺织淡季，企业产销继续走弱；新棉生产形势总体稳定共同形成压制。外棉在原油回落、美元走强，加之美棉区旱情持续缓解，苗情较好，以及美棉签约减少等因素共振下，也持续回撤，形成区间震荡之势。微观面看，价格处于下行通道，但近 1、2 交易日表现双下影线、暂未继续向下突破，棉价可能正在企稳。整体而言，后续进入区间震荡的可能性在增加，且在年度偏紧的长期格局下，暂不建议追空。</p> <p style="text-align: center;">(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
棕榈油 豆油	<p style="text-align: center;">关注印尼政策落地情况</p> <p>上周油脂板块整体小幅走强，棕榈油受原油影响更为显著，表现相对谨慎。基本面方面，马棕高频数据显示，出口及产量均环比增长，旺产季预期下，累库预期仍存，叠加国内库存仍处偏高水平，对价格上方形成一定压力。但从中长期来看，生物柴油需求及天气减产的预期均难以证伪，对价格下方形成提振，继续关注印尼政策落地细节。</p> <p style="text-align: center;">(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	棕榈油 震荡格局 豆油 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
白糖	<p style="text-align: center;">弱现实压力相对增强，白糖价格震荡偏弱运行</p> <p>中观面，能源价格回落削弱能源替代逻辑，5月下旬巴西白糖产量降幅低于市场预期，利多兑现力度有限，难以形成持续支撑。国内白糖供应充裕、去库压力相对偏高，也继续压制盘面。不过，天气对未来预期仍存在支撑作用，包括欧洲炎热天气对甜菜作物造成压力，以及印度季风降雨不足可能限制其新榨季产量。综上，维持白糖价格走势偏震荡的判断。策略上，持有卖出 09 合约虚值看涨期权头寸。</p> <p style="text-align: center;">(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 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
数据来源：WIND、IFIND、兴业期货投资咨询部				

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货交易咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本人保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

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。兴业期货不因任何订阅或接收本报告的行为而视其为兴业期货的客户。上述信息均来源于公开资料，兴业期货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兴业期货和作者无关。上述内容版权仅为兴业期货所有，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。市场有风险，投资需谨慎。