



兴业期货日度策略：2026.7.3

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 矿端紧缺担忧延续，沪铜 CU2608 多头持有；
2. 进口矿供应充裕，铁矿 I2609 空头持有；
3. 低库存、新季减产仍有支撑，棉花卖出看跌期权 CF2609-P-15600 头寸持有。

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>全球 AI 算力板块共振回调</p> <p>周四 A 股市场震荡下探，上证指数收跌 2.03%，创业板指下跌 5.71%，市场成交额维持在 3.47（前值为 3.68）万亿元。从行业来看，通信、电子行业跌超 7%，纺服、银行等红利板块偏强。股指期货随之调整，IM 表现相对坚挺。</p> <p>宏观层面，美国 6 月非农就业新增 5.7 万人，远低于市场预期的 11 万人，美联储加息预期骤降。产业层面，在 Meta 计划出售富余 AI 算力引发的算力过剩担忧下，全球半导体、算力硬件方向共振调整，隔夜市场费城半导体指数继续跌超 5%。</p> <p>7 月进入半年报披露窗口期，业绩因子的定价权重将上升，科技板块盈利能见度仍较高，但高估值对业绩增速提出更高要求，科技投资或缩圈至基本面最坚实的公司。综合来看，股指近期或延续高位震荡格局，期权策略继续持有。</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	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
国债	<p>央行国债净买入缩量，资金面整体平稳</p> <p>昨日债市全天震荡运行。宏观方面，经济基本面延续分化格局。流动性方面，央行昨日在公开市场继续净回笼，流动性整体表现平稳，央行昨日公布国债净买入情况，缩量至 100 亿元，央行对流动性仍有呵护，但进一步宽松加码较为有限。昨日权益市场表现较弱，对债市形成提振，股债跷跷板再度呈现。整体来看，资金仍是债市主要影响因素，市场对流动性乐观预期有所消退，而宏观面及货币环境对债市仍有一定支撑，债市预计延续区间内震荡。</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	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 铂金 钯金	<p>美国非农不及预期，加息预期降温</p> <p>黄金/白银：昨晚公布的美国非农就业低于市场预期，加息预期回落，美元指数回调至 101 以下。随着国际油价大幅调整至 70 以下，通胀压力已大幅减轻，如果美国就业降温趋势逐步明确，加息预期带来宏观逆风或将转向。且科技股调整，对其他资金的虹吸效应有所减弱。贵金属估值上修动能或将显现。黄金参考价格运行区间，COMEX 黄金【3900, 4500】，沪金【840, 980】，白银参考价格运行区间 COMEX 白银【55, 65】，沪银【13000, 16000】。</p> <p>铂金/钯金：铂钯整体跟随金银波动。</p> <p>风险提示：美联储加息预期再度走强。</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 谨慎看涨 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>宏观拖累减弱，基本面支撑延续</p> <p>昨日美国非农数据表现不及预期，市场对美联储加息预期有所降温，美元指数大幅回落，宏观面拖累有所减弱。供需方面，矿端紧张预计难以转变，国内需求正处于淡季，整体表现一般。而美国铜关税预期仍存，中长期供需偏紧叠加政策预期，价格下方仍存在支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	谨慎看多	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)	<p>沪铝延续低位震荡</p> <p>昨日铝价继续震荡运行，氧化铝小幅走弱。基本面方面，根据市场消息，中东地区已有铝运出，叠加高利润下海外铝厂积极复产，市场对铝供给紧张短期缓解预期不断强化。但中东铝厂部分电解槽受损，整体复产进度偏慢。且当前铝价已有较多调整，下方空间或有限。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，价格上方压力持续，叠加海运险下移，成本支撑略有下移，但目前价格已接近成本，进一步向下空间预计有限。</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>低位震荡延续，市场聚焦印尼政策进展</p> <p>宏观面，美国 6 月非农就业新增 5.7 万人，远低于市场预期的 11 万人，美联储加息预期骤降。基本面，需求端表现相对平稳，今年以来新能源部分同比增速向好，但占比结构仍偏弱，新一轮需求驱动周期需等待固态电池量产有所进展。供应端是下半年主要变量所在，市场关注点聚焦在印尼镍矿配额的补充情况。目前来看，印尼镍矿配额较年初的 2.6-2.7 亿吨有所增加的概率较高，中性情景下，配额或补充至 3 亿吨吨左右，使全年镍的供需平衡维持偏紧平衡状态。镍的高库存或难有显著去化，价格延续低位震荡。</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
硅能源	<p>基本面偏弱及宏观情绪压制下，反弹空间受限</p> <p>工业硅方面，西南产区丰水期到来，四川产区在产去至 34 台炉复产，云南产区新增 8 台至 29 台炉。需求端，有机硅单体延续自律减产，周度产能利用率环比降幅 3.72%至 61.79%；多晶硅复产进度不及预期；铝合金企业下游接单一般，原料需求难有增量。</p>	震荡格局	投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询：	联系人：葛子远 021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询：

	<p>整体基本面支撑偏弱，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，三项光伏领域强制性国家标准正式批准发布，围绕硅料、硅片、组件、逆变器全链条划定能耗能效刚性约束，但前期市场已有定价。基本面方面，丰水期以来硅料企业集中复产，月度产量环比持续攀升，行业总库存维持高位、去库缓慢。当前盘面已跌至行业平均现金成本附近，估值处于底部，短期或有一定博弈，但基本面偏弱及宏观情绪压制下，反弹空间受限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0019020	Z0019020
钢矿	<p>钢材继续被动累库，进口矿供应充裕</p> <p>1、螺纹/热卷：钢材基本面弱现实格局不变，钢联小样本口径钢材库存继续积累。随着钢厂盈利大幅下滑，高炉检修计划有所增多，产业链负反馈风险提高。炉料价格支撑有限。螺纹、热卷期价或继续震荡向下。宜卖出虚值看涨期权头寸。风险提示：反内卷、需求超预期。</p> <p>2、铁矿：本周高炉铁水产量继续高位微增，但随着钢材库存被动积累、国内钢厂盈利下滑，国内高炉高炉检修计划已有所增多。进口矿供应较为充裕，港口存量高库存压制明确。预计铁矿期货价格或继续震荡下探非主流矿边际成本，维持谨慎看跌的观点不变，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 合约新单仍可等待反弹抛空的机会。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 谨慎看跌</p> <p>热卷 谨慎看跌</p> <p>铁矿 谨慎看跌</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>
煤焦	<p>焦煤供给约束延续，焦炭需求有转弱风险</p> <p>焦煤：产地安全检查依然严格，近日停产煤矿数量继续增多，产地整体供应扰动不断。在盘面贴水较深的情况下，焦煤期价下方仍有支撑。</p> <p>焦炭：焦炭第九轮提涨已经落地，叠加钢材库存继续被动积累，钢厂盈利持续收缩，焦炭需求有转弱风险。而焦煤价格松动，焦炭成本支撑亦有弱化风险。钢焦双方博弈加剧，后期需关注钢材供需矛盾积累以及高炉检修情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>焦煤 震荡格局</p> <p>焦炭 震荡格局</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>
纯碱/ 玻璃	<p>基本面驱动偏弱，而估值已偏低</p> <p>1、纯碱：纯碱产能过剩格局未变，检修规模暂无新增，纯碱日度产量继续在 10.5-11 万吨之间高位波动。下游延续刚需采购，昨天期现轻重碱合计成交降至 0.2 万余吨。下游补库以仓单注销/碱厂签单为主。综上，纯碱基本面驱动向下，主力空头资金相对占优，但绝对价格与行业盈利已偏低，盘面抵抗有所增强，下行斜率将放缓。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：浮法玻璃供需双弱、库存高位徘徊，本周玻璃厂库存小幅减少 72 万重箱，同比依然多增 18.92%。梅雨季节厂家出货</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</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>

	<p>压力依然存在，主地产销率脉冲式回升，持续性较差。长期看，若无供给端政策，玻璃行业供需再平衡依赖跌价倒逼产业出清。综上，玻璃基本面驱动向下，估值跌至低位后抵抗有所增强，维持谨慎看跌观点不变。本周 09 合约仍然关注下方 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>			
原油	<p>短期受美伊谈判进展影响市场情绪偏空</p> <p>地缘方面，美伊 7 月 1 日会谈，特朗普表示会谈进展顺利。但伊朗代表团在会谈中指责美方违反此前备忘录承诺，核计划问题未被纳入讨论，后续谈判仍存变数。目前市场定价逻辑已从供应危机切换至产油国集中复产与需求偏弱。供应方面，沙特、阿联酋预计 9 月底基本完成产能恢复；科威特 10 月完成复产。三季度全球原油供需仍存缺口，供应过剩压力将在四季度逐步显现。整体来看，短期受美伊谈判进展影响市场情绪偏空，但谈判过程仍存反复可能，关注后续谈判进展及 OPEC 复产节奏。</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	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	<p>供给宽松预期持续，甲醇维持低位</p> <p>基本面方面，供应宽松、需求偏弱、库存压力增加预期。远期供给增长压力仍对价格形成拖累，虽然库存仍有阶段性去库，但企业库存累积，叠加进口压力仍较大，且市场情绪整体偏空。而前期价格调整已较多，短期资金扰动或加大波动。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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
PVC	<p>板块整体走弱，供需双弱延续</p> <p>受利润不佳影响，产业开工率持续向下，但当前需求端仍表现疲弱，且后续开工率存向上修复预期，叠加高库存，同时板块整体走弱，价格仍维持偏弱运行。</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 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
棉花	<p>低库存、新季减产预期，价格底部支撑较强</p> <p>新棉生长方面，截至 6 月 29 日全疆棉花开花率约 50.8%，较上周增加 30.6 个百分点，较去年同期慢 1.7 个百分点，当前全疆棉花长势总体平稳；另据气象监测数据，6 月 29 日—7 月 5 日全疆大部棉区持续出现高温天气，持续极端高温会抑制棉花正常生长发育。需求方面，纺企棉纱销售维持淡季特征，大中纺企接单交付，新接订单较稳，小型纺企经营压力上升，棉纱库存累积增加，部分达到 20 天以上。目前整体开机率较为稳定，部分小纺企存在限产情况。整体看，储备棉轮出预期虽制约上行空间，但低库存现实、新季高温减产预期构筑较强的价格底部支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	多头格局	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
棕榈油	<p>生柴需求预期谨慎，油脂略有调整</p> <p>原油价格大幅走弱，对油脂板块形成拖累。基本面方面，船运数</p>	棕榈油 震荡格局	投资咨询部 张舒绮	联系人：张舒绮 021-80220135

豆油	<p>据显示马来西亚出口环比增长，印尼 1-5 月出口同比增长 7.4%。供需双增预期仍偏强。印尼 B50 政策推进，但市场对落地仍存谨慎，而中长期生物柴油需求及天气减产的预期均难以证伪，对价格下方仍有提振。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	豆油 震荡格局	从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
白糖	<p>弱现实、强预期，白糖价格震荡运行</p> <p>国际原油价格跌破 70 美金，已显著削弱能源替代逻辑。国内白糖供应充裕、库存压力偏高。国外，巴西港口待运食糖数量环比显著增加，供应现实依旧充裕。不过由于厄尔尼诺影响，北半球甘蔗产区，尤其是印度，持续面临高温干旱天气，市场预期减产。多家机构已开始将全球糖市预期从过剩向短缺修正。综上，弱现实、强预期，维持白糖价格走势偏震荡的判断。如果国内白糖旺季去库顺利，可逢低布局白糖远月多单。</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	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。