



原油： 溢价出清，有望回稳

投资咨询部 葛子远 Z0019020



兴业期货
INDUSTRIAL FUTURES

近期的军事冲突可能被双方用作谈判中的施压手段

- 本周美伊双方先进行谈判，随后发生军事冲突。6月21日至22日，两国在瑞士举行会谈，设定60天达成最终协议的目标。美国财政部于6月22日宣布暂时解除对伊朗石油制裁。但在霍尔木兹海峡通航规则和核核查具体安排上，双方分歧未能消除。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。
- 市场对上述军事行动反应平稳，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。关注下一轮6月30日在瑞士举行的技术性谈判。

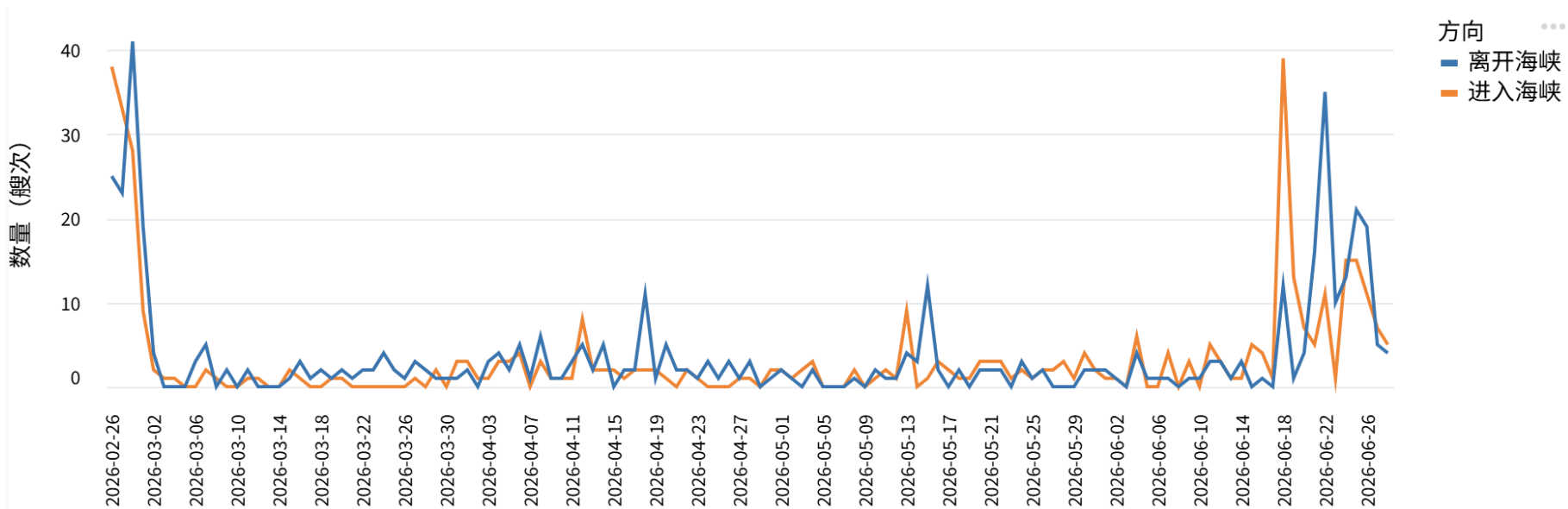
近一周美伊局势进展

时间	相关方	事件名称	细节
6月22日	美国	宣布解除石油制裁	美国财政部宣布暂时解除对伊朗石油制裁，豁免期限至8月21日。伊朗称被冻结的120亿美元资产解冻工作取得进展。
6月23日	美国、伊朗	核查问题分歧	特朗普称伊朗已同意接受“最高级别核查”；伊朗方面否认。伊朗副外长称各方已同意成立磋商工作组。
6月25日	美国	美方表态核协议期限	美国国务卿鲁比奥表示，最终协议将包含阻止伊朗获取核武器的具体期限。
6月26日	美国、伊朗	备忘录后首次交火	美军空袭伊朗导弹与无人机储存设施及沿海雷达站，回应前一天伊朗无人机袭击霍尔木兹海峡商船。伊朗革命卫队随后反击美军在波斯湾的据点。
6月27日	美国、伊朗	美军再次打击伊朗	美军以伊朗再次袭击油轮为由，对伊朗境内多个目标实施新一轮打击，包括军事监视设施、通信系统、防空阵地等。
6月28日	伊朗	伊朗威胁“地狱”回击	伊朗革命卫队威胁对美军基地发起“地狱”式打击。科威特军方称防空系统启动应对袭击

霍尔木兹海峡有开放迹象

- 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%。
- 近期驶离海峡的船舶不仅包括因冲突长期滞留的船只，也包括近期进入的船只，反映航运活动出现初步正常化迹象。
- 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。

海峡复航以来通航量明显回升





棉花： 价格逐步企稳

投资咨询部 葛子远 Z0019020



兴业期货
INDUSTRIAL FUTURES

棉价进入区间震荡的可能性在增加

- **宏观面**：到美伊达成和解，外围商品普跌影响。
- **基本面**：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**：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。
- **行情展望**：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。
- **风险提示**：下游补库力度有限



有色金属(铜): 基本面定价权重或回升

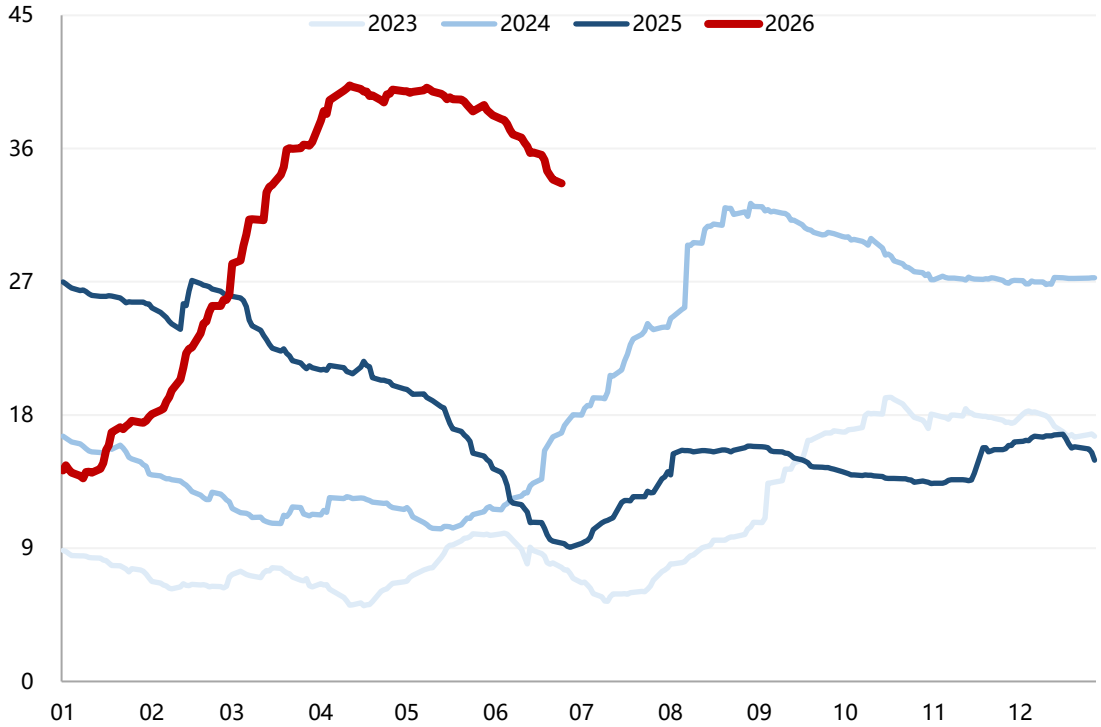
投资咨询部 刘启跃 Z0016224



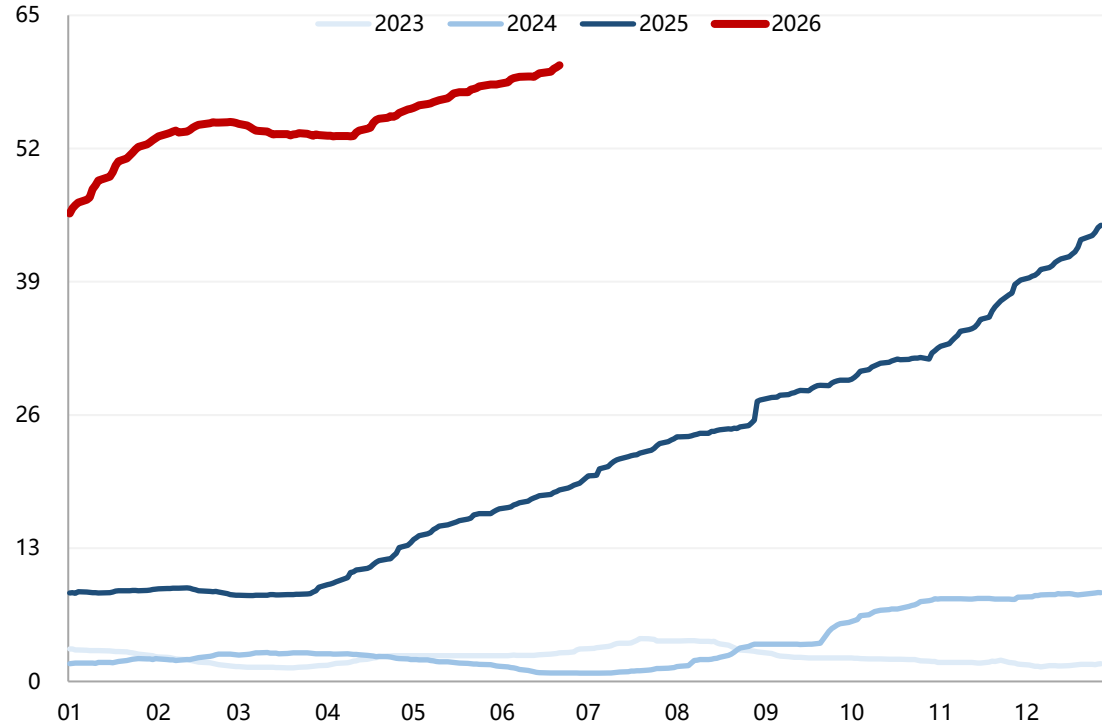
宏观面：关注美国关税预期兑现情况

➤ 宏观面，美联储加息及美国关税等事件扰动预计边际减弱，从市场行为来看，LME铜库存仍不断向COMEX转移。

LME铜库存(万吨)



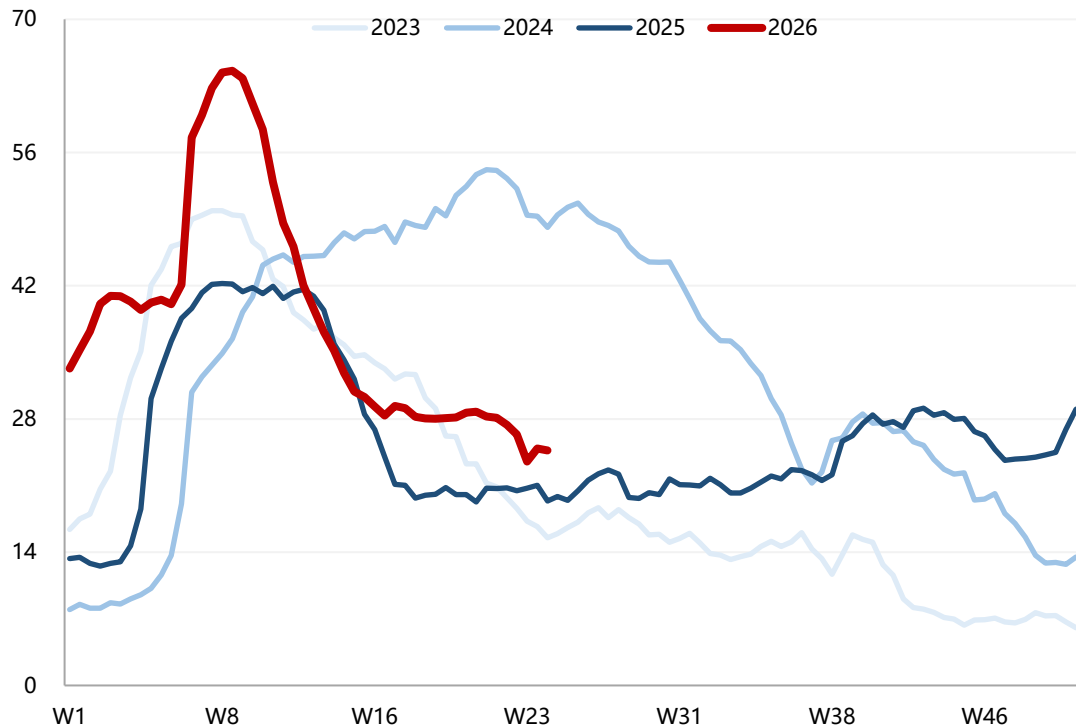
COMEX铜库存(万吨)



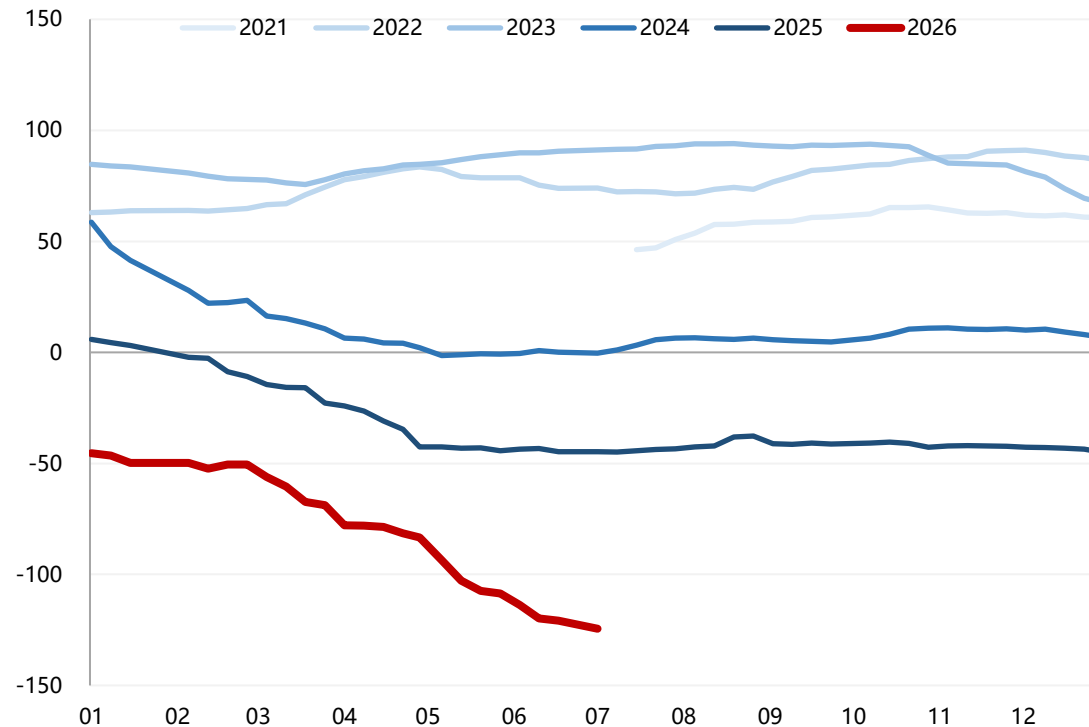
基本面：基本面定价权重或回升

➤ 中观面，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。

国内电解铜社会库存总数(万吨)



铜精矿加工费(美元/吨)





新能源金属(锂): 视下窝复产预期仍有反复

投资咨询部 刘启跃 Z0016224

 **兴业期货**
INDUSTRIAL FUTURES

基本面：视下窝复产预期仍有反复

- 从矿山建设开发的流程来看，宜春时代获取的《用地预审与选址意见书》是项目开发的前置文件，后续仍需经历正式用地报批、环评批复、安全生产许可证获取、水土保持方案批复、施工许可证获取等多个环节，实际复工并未一蹴而就。同时需要注意的是，在新矿产资源法及实施条例推行的背景之下，视下窝矿虽已将开采主矿种由陶瓷土变更为锂矿，但受制于品位较低、尾矿处理方案变更等原因，环评及安评的批复与通过预计将耗费更多时间，年内复产的概率并不高。

用地预审与选址行政许可事项（2026年6月17日）1条

发布日期：2026-06-18 09:36 浏览次数：6892 字体：【大中小】  打印

用地预审与选址行政许可事项（2026年6月17日）1条1781751066230.xlsx

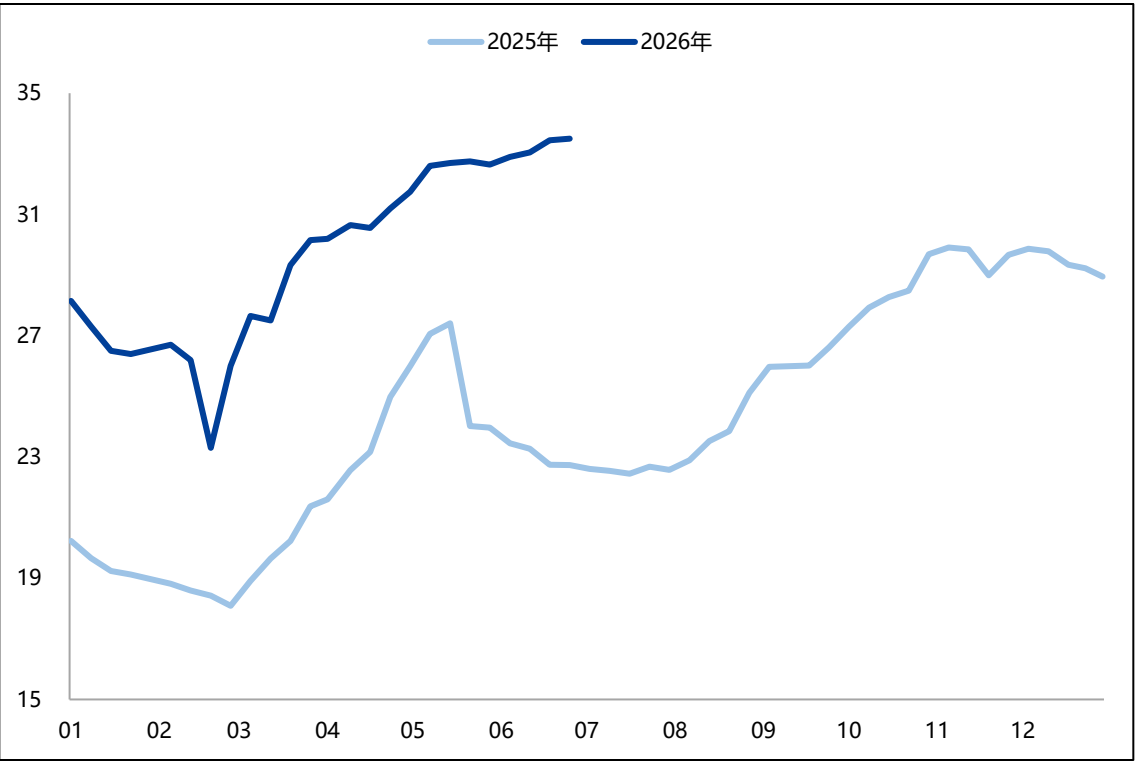
行政许可决定文书名称	行政许可决定文书号	许可类别	许可证书名称	许可编号	许可内容
江西省宜丰县圳口里-奉新县视下窝锂矿采矿项目	用字第3609002026XS0001649号	普通	中华人民共和国建设项目用地预审与选址意见书	用字第3609002026XS0001649号	用地预审与选址

来源：管制处

基本面：视下窝复产预期仍有反复

- 从现实基本面分析，一是锂电需求并未转差，二是供给释放尚需时日。
- 期货仓单已自高点下降超过6000手，津巴布韦锂精矿发运则仍未恢复至满载水平、且首批到港时间大概率在7月中旬之后，而澳大利亚矿山重启或扩产更多是远期规划，供需偏紧的现状暂未改变。

SMM动力电芯周度产量(GWh)



碳酸锂总库存(万吨)



能源化工(橡胶): 原料减产预期不减

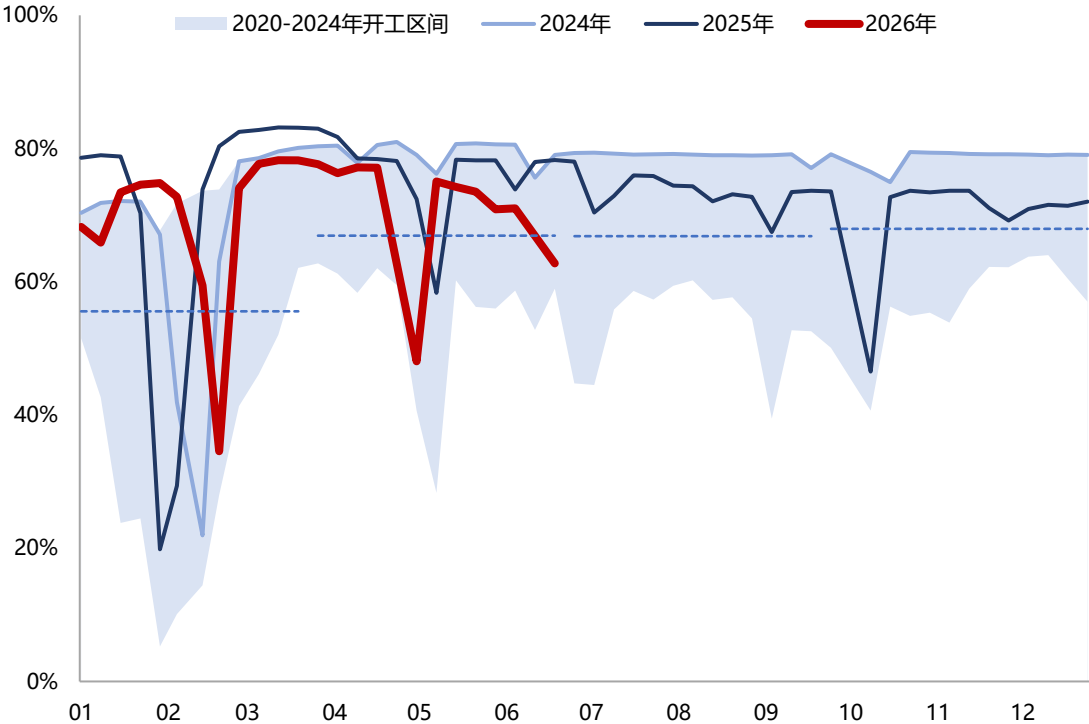
投资咨询部 刘启跃 Z0016224



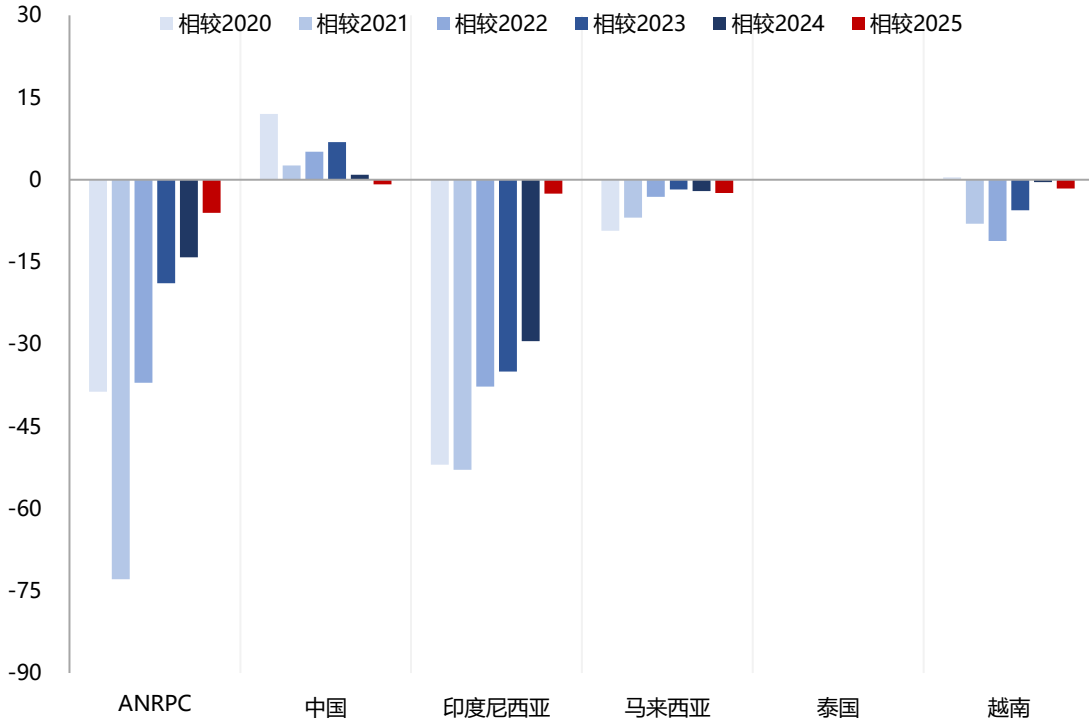
基本面：利空多为存量因素，关注海外是否减产

➤ 宏观面，国际油价走弱带动能源化工板块下挫，橡胶品种受此拖累。中观面，需求进入传统淡季，但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。

半钢胎开工率季节性(%)



2026年1-5月天然橡胶产量增减(万吨)





地缘溢价消退 海内外库存去化

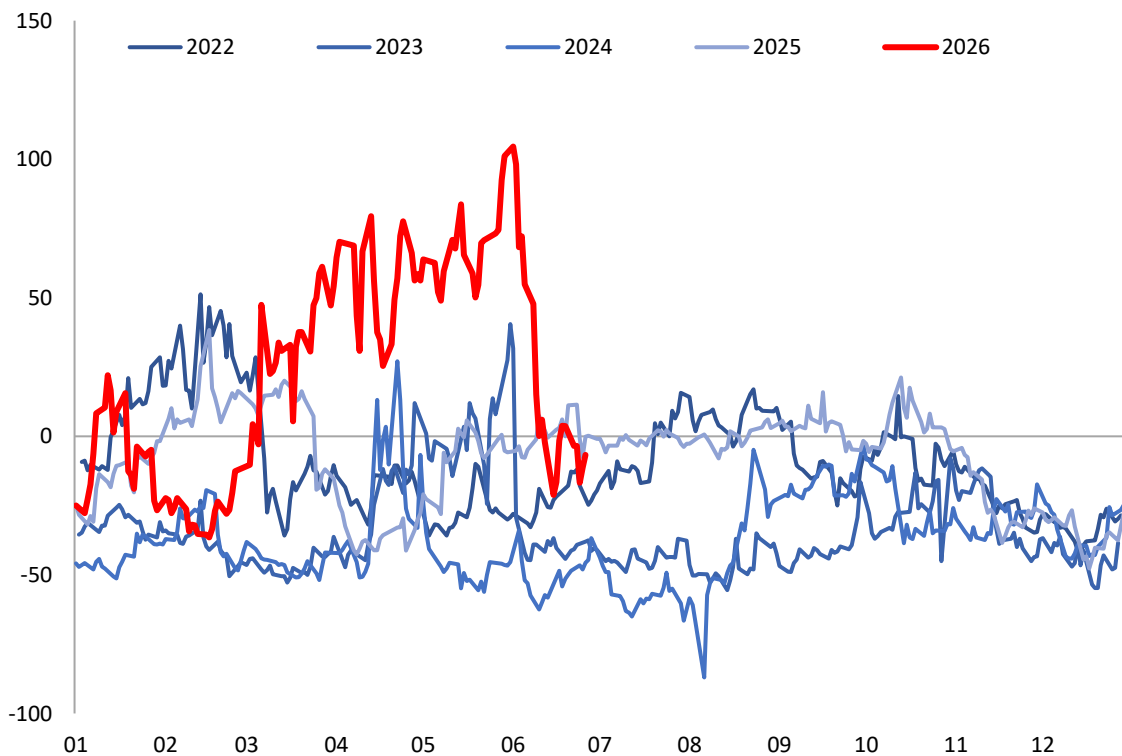
投资咨询部 张舒绮 Z0013114



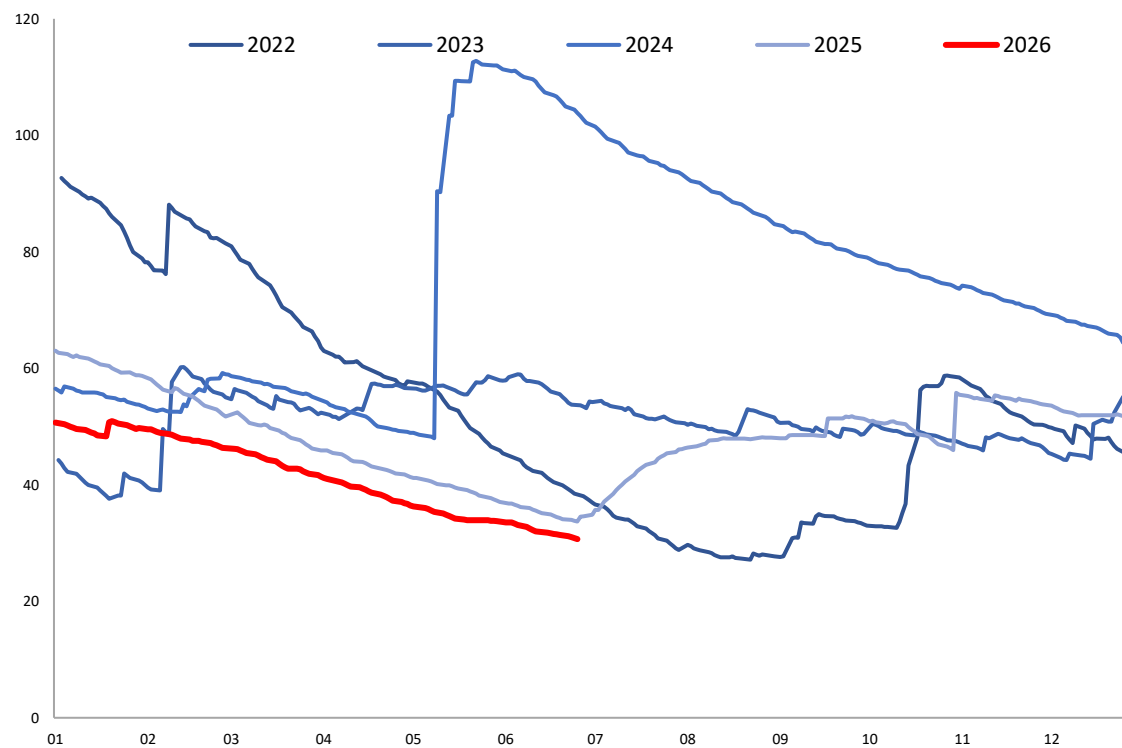
沪铝：中东溢价消退，LME库存仍在下降

- 中东地区铝库存流出的节奏和规模仍有不确定性，但方向较为明显，海外铝现货溢价快速消退。
- LME库存仍在下滑，现货供给紧张现状暂时未有缓解。

LME现货升水



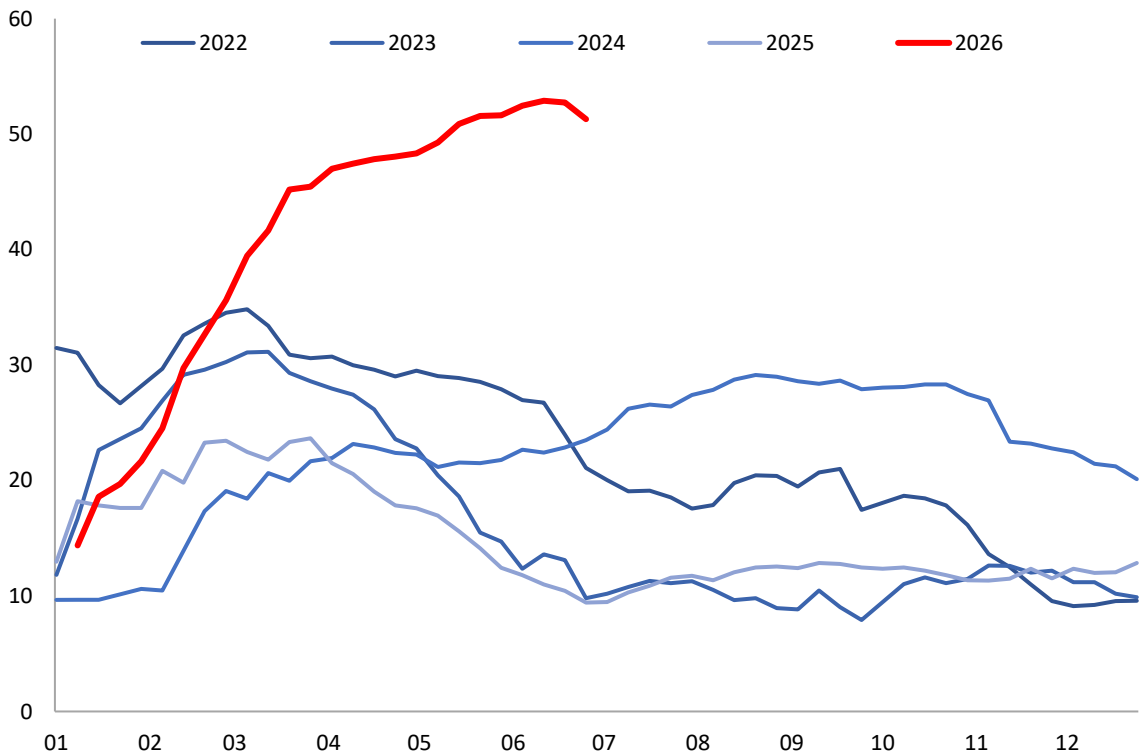
铝锭现货库存



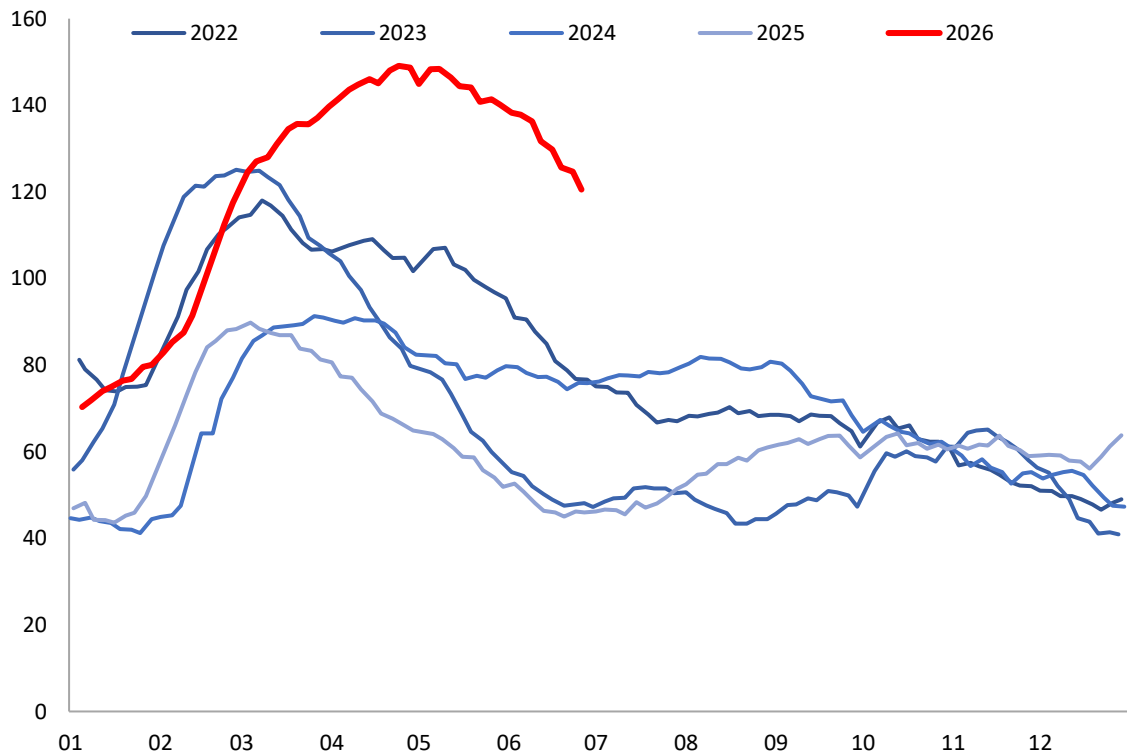
沪铝：国内库存全线下滑

- 本周国内铝锭社会库存较上周减少5.1万吨；国内铝棒社会库存较上周减少0.65万吨；SHFE库存较上周减少1.45万吨。
- 铝短期逐步转为强现实弱预期，向上空间或受限。

上期所库存



铝锭现货库存



天气扰动难以证伪 等待印尼B50落地

投资咨询部 张舒绮 Z0013114



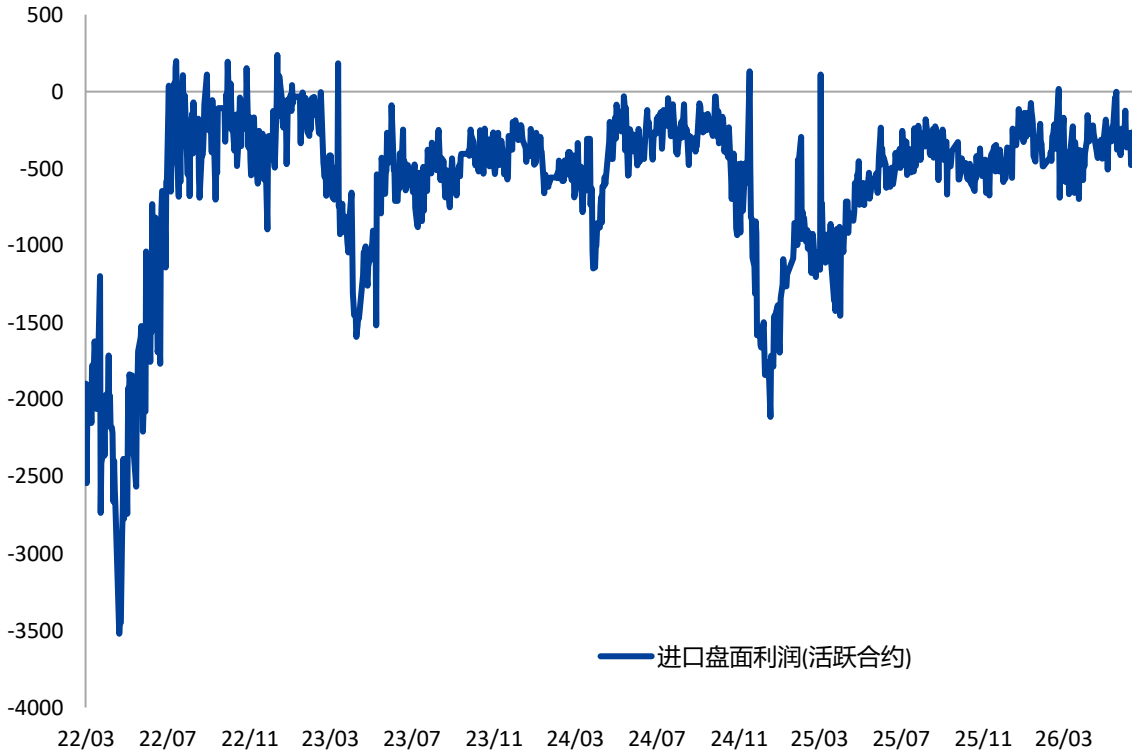
棕榈油：印尼B50设定3个月过渡期

- 印尼B50：7月1日起实施B50生物柴油强制掺混政策，销售的柴油必须包含50%的棕榈油基柴油；3个月过渡期以供燃料零售商清理库存；
- 马来西亚：供需双增，产量与出口环比均增长，市场预期6月库存仍将维持高位。

PGOG价差



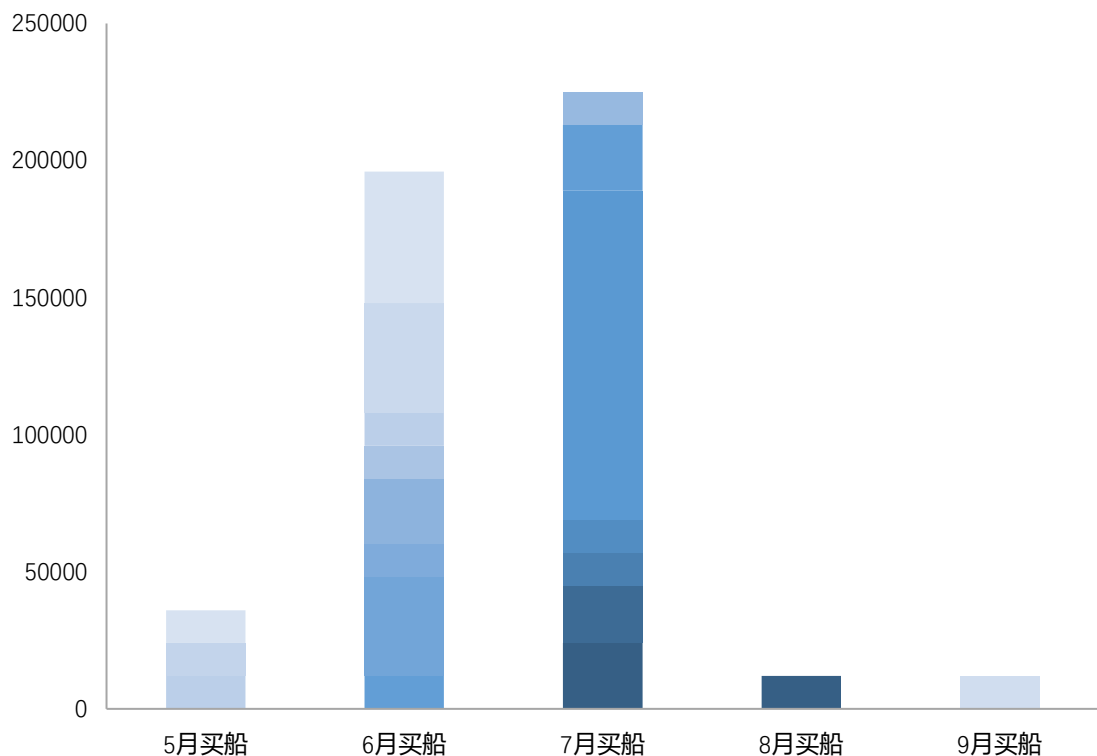
盘面进口利润



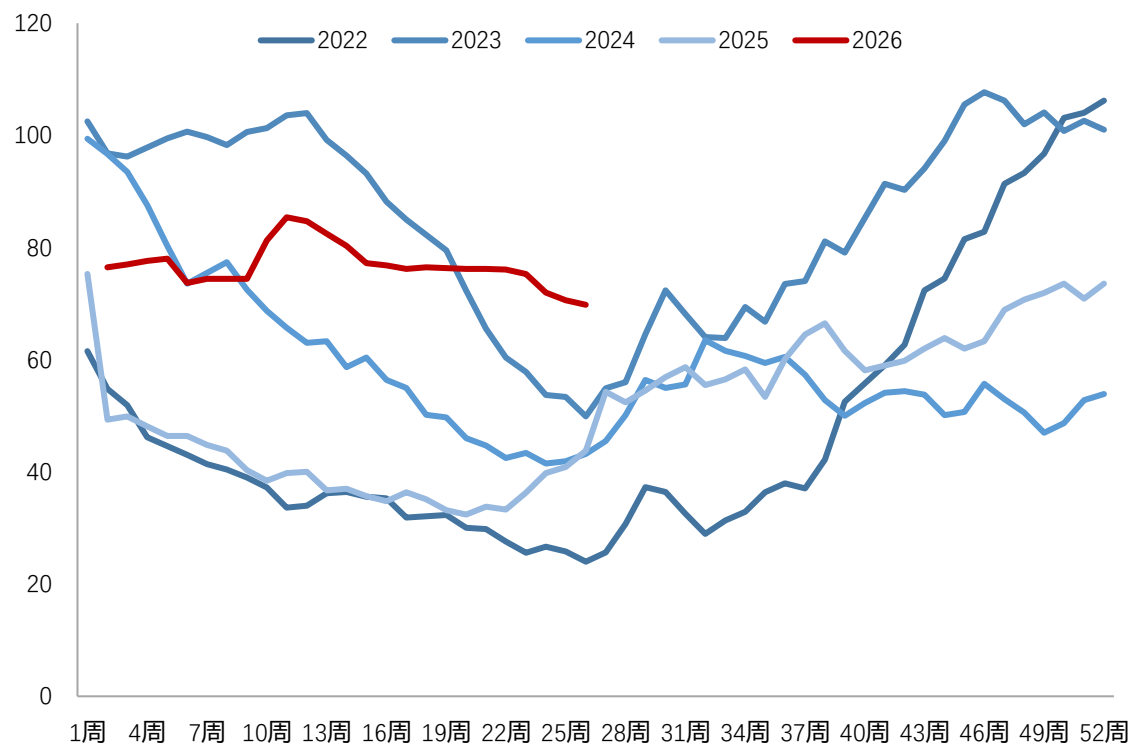
棕榈油：国内到港及库存压力仍存

- 6.19-6.25，国内棕榈油新增7条买船，其中2条7月船期、3条8月船期，2条12月船期。6-7月买船集中到港压力仍存。
- 国内库存虽然持续下滑，但去库节奏显著偏慢，库存仍处于历史高位。
- 基本面对远月利多驱动更为明确。

国内买船情况



国内库存情况



地缘反复、利率逆风延续 金银宽幅震荡

投资咨询部 魏莹 Z0014895



兴业期货
INDUSTRIAL FUTURES

黄金历史顶部回顾与对比

维度/关键时点	1974年	1980年	2011年	2026年
赤字方向	温和，无明确方向 约-0.4%GDP	先扩后缩 -2.5%→-5.9%→持续收缩至盈余	已见顶，未进入收缩通道 -9.8%→-2.4%	近几年持平，预计2028年后继续扩张 -5.8%→-6.7%，CBO预测持续扩大
政策支持	无明确财政纪律	里根减税+格拉姆法案约束 供给侧改革释放增长动力	《预算控制法》强制减支 自动减支机制提供制度保障	大而美法案新增4.5-4.7万亿财政支出
债务/GDP	≈23%	≈26%	≈70%	≈108%
利息VS国防	利息远低于国防支出	利息低于国防支出	利息远低于国防支出	利息已超过国防支出
收缩能力	有空间但缺乏意愿	极强：低债务+高增长+生产率革命	极强：经济复苏+自动减支 杠杆由私营转向政府	弱：减税锁定收入损失+法定支出刚性
货币政策空间	有空间但缺乏决心 (伯恩斯屈从于政治压力)	极端紧缩：联邦基金利率20% (沃克尔不惜制造衰退)	充足：从0%开始正常化	大幅加息会导致利息螺旋 或有小幅加息
美元走势	走弱	超级牛市：指数涨96%	走强：指数涨40%	结构性走弱压力+美国经济更强，震荡
劳动生产率	低迷（滞涨期）	回升→IT革命加速	温和回升	AI革命预期（未验证） 去美元化驱动，结构性需求
央行黄金行为	持有为主	开始净卖出	转为净买入（规模温和）	大规模净买入1000+吨/年 (去美元化驱动，结构性需求)
债务周期阶段	第二轮“去杠杆→重置” 旧体系崩溃，新体系未建立	第三轮周期起点 新信用建立，良性扩张	第三轮“繁荣与顶点”中期 杠杆从私营转移至公共	第三轮“后期动态”阶段 债务扩张非生产性，系统性脆弱
金价结果	历经近2年、回调47%后重新上行 未成为周期大顶	长周期大顶 熊市21年	中周期大顶 熊市4.5年	阶段性高点？回调20%-30% 长周期牛市基础未被破坏

黄金历史顶部回顾与对比

见顶条件	1980年是否具备	2011年是否具备	2026年是否具备	未来2-3年是否具备	重要性
实际利率大幅回升	√ (沃克尔加息至20%)	√ (Taper预期)	实际利率反弹	× (实际利率高位震荡)	5星
美元强势周期开启	√ (1980-1985涨幅96%)	√ (2011-2016年涨幅40%)	美元自5月后反弹	× (美元震荡)	5星
财政紧缩实质性落地	× (里根讨论削减开支, 但尚未开始)	√ (预算控制法案)	财政赤字持平	× (目前没有收缩迹象, 需要进一步追踪)	4星
央行转为净卖出	√ (持续至2000年)	× (已转为净买入)	× (大规模买入)	× (大规模买入)	4星
生产率革命启动	√ (IT革命)	Δ (移动互联网)	Δ (AI革命初期)	Δ (AI革命初期)	3星
白银狂热崩盘	√ (亨特兄弟投机炒作)	√ (摩根大通投机炒作)	√ (能源转型、预期央行将白银加入储备投机炒作)	Δ (白银炒作已发生)	3星
地缘政治风险缓和	√ (冷战缓和)	Δ (欧债危机缓解)	× (逆全球化加速, 各种地缘冲突持续)	× (逆全球化加速, 各种地缘冲突持续)	3星
去美元化趋势逆转	√ (石油美元确立)	Δ (美元仍主导)	Δ美元结算份额稳固	× (去美元化继续)	4星
投机情绪极端化	√ (极度狂热)	√ (极度狂热)	√ (极度狂热)	Δ (极度炒作已发生)	2星
综合评估	几乎全具备 长周期大顶	大部分具备 中周期顶部	年内多数具备 深度调整	仅部分具备 尚不能确认长周期顶部	

影响黄金配置价值事件总结 (6月22日-6月28日)

日期 (北京时间)	事件	影响方向	沪金最近交易日表现	沪银最近交易日表现
6月22日	以色列声明：以军将继续在黎巴嫩南部开展军事行动以应对“安全威胁”。	利空		
6月22日	美伊瑞士首轮谈判结束	中性	-2.24%	-2.61%
6月22日	广发银行发布公告，拟于6月底全面停办代理上海黄金交易所个人贵金属交易业务。	利空		
6月23日	美国公布当周ADP就业人数高于预期	利空		
6月23日	标普6月全球制造业、服务业PMI指数双双超预期 高盛下调年底黄金目标价至4900美元 (原5400美元)，若加息则可能跌至可能跌至4400美元。	中性	-2.07%	-6.64%
6月24日	中国工商银行宣布，自2026年7月24日 (星期五) 日终清算时起，将停办代理上金所个人贵金属竞价交易业务。 被森特支持强美元。	利空	-0.21%	-0.31%
6月25日	美国公布当周初请失业金人数低于预期	利空		
6月25日	中国建设银行宣布，将于7月24日日终清算时起关闭代理上海黄金交易所个人贵金属交易业务功能。	利空	-2.68%	-7.62%
6月25日 (晚)	美国公布5月PCE物价指数	中性		
6月26日	纽约联储主席威廉姆斯：维持现有利率，降息时机尚未成熟。	中性	1.30%	2.90%
6月27日	美国对伊朗境内多个目标发动了新一轮空袭。	利空	-	-
6月29日	美国最高法院最快将在周一裁决，美联储理事库克能不能继续留任。	-	-	-
6月30日	美国5月JOLTs职位空缺、6月谘商会消费者信心指数	-	-	-
7月1日	美国6月ISM制造业PMI、ADP就业人数 沃什首次参加参加欧洲央行举办的全球央行年会	-	-	-
7月2日	美国6月失业率、非农就业人数	-	-	-

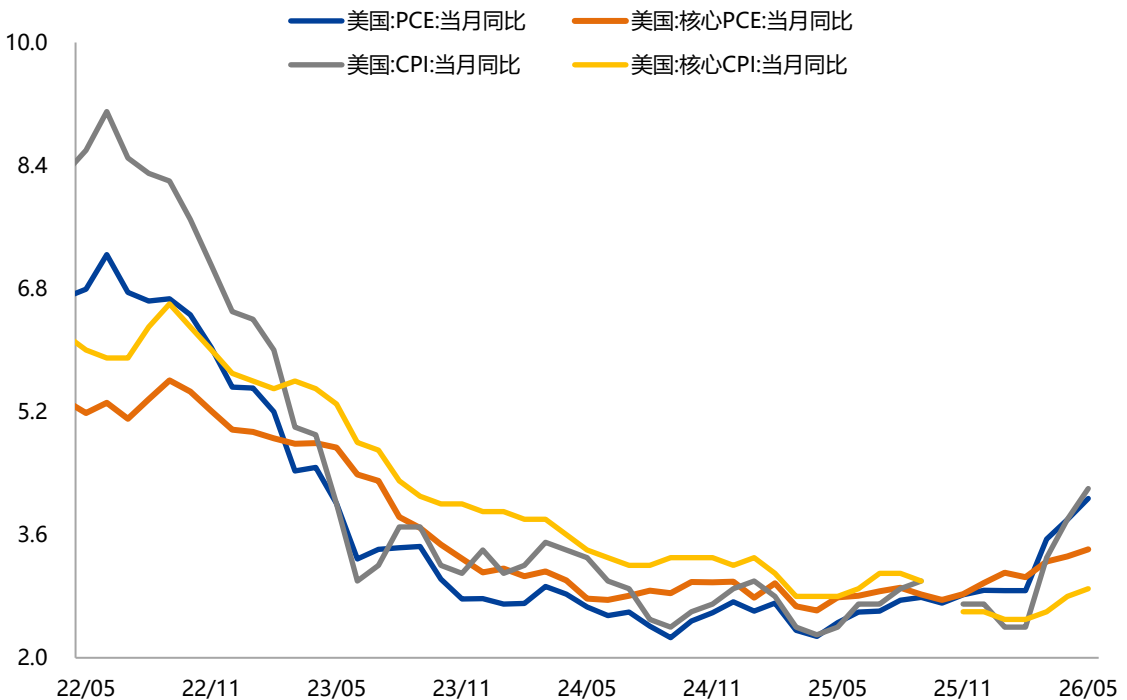
国际投行密集下调黄金价格预测 (更新至6.25)

机构	最新预测 (美元/盎司)	此前预测 (美元/盎司)	调整幅度	预测时间框架	最新调整日期
瑞银	短期: 3,850-4,000 未来12个月: 5,200	5,500	↓300 (-5.5%)	未来12个月	2026/6/25
荷兰国际	Q3: 4,300 Q4: 4,600	Q3: 4,850 Q4: 5,000	Q3: ↓550 Q4: ↓400	2026年Q3/Q4	2026/6/24
高盛	4,900 若加息会跌至4,400	5,400	↓500 (-9.3%)	2026年底	2026/6/23
德意志银行	年底: 4,800 (极端3,800)	年底: 5,000	Q4: ↓-4%	2026年年底	2026年6月下旬
花旗银行	未来3个月: 4,000 未来12个月: 5,000	未来3个月: 4,300 未来12个月: 5,000	未来3个月: ↓300 (-7.0%) 未来12个月: 不变	未来3个月	2026/6/9
蒙特利尔银行	4,625(均价) 明年Q1: 5,000	6,350(牛市)	大幅下调	2026年H2均价	2026/6/1
德国商业银行	4,800	5,000	↓200 (-4.0%)	2026年底	2026年6月初
摩根大通	5,243(均价)	5,708(均价)	↓465 (-8.1%)	2026全年均价	2026/5/17
摩根士丹利	5,200	5,700	↓500 (-8.8%)	2026年H2	2026/4/23
澳新银行	年底: 5,600	年底: 5,800	↓200 (-3.4%)	2026年底	2026/5/1

美国核心通胀继续上行

- 6月25日公布的美国5月PCE数据环比略低于预期，同比升至近三年最高，基本符合预期。美债隐含通胀预期已显著回落。截至6月26日，10年期和30年期美债隐含通胀预期已分别回落至2.2%（周环比-5BP）和2.18%（周环比-2BP）。
- 但是原油补库、以及美国经济基本面偏韧性，二次通胀的风险尚未解除。

美国通胀数据（更新至6.25）



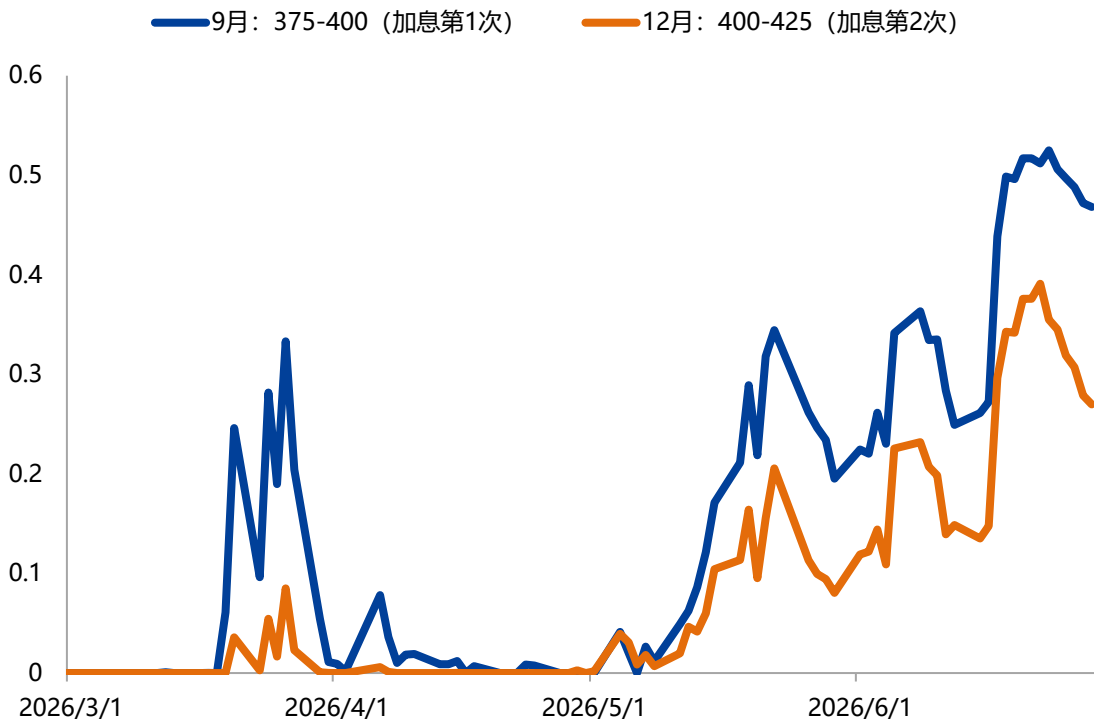
油价变动向通胀数据传导的情况（更新至6.26）

原油供给冲击事件	油价见顶时间	油价同比转负时间	核心PCE触顶回落时间	核心CPI触顶回落时间	油价同比转负→通胀见顶时间
海湾战争	1990年9月	1991年1月	1991年3月	1991年4月	2个月
伊拉克战争	2003年2月	2003年4月	2003年5月	2003年5月	1个月
伊比亚战争	2011年4月	2011年9月	2012年3月	2012年3月	4个月
俄乌战争	2022年5月	2022年7月	2022年9月	2022年9月	2个月
美伊冲突	2026年4月	待定	待定	待定	待定

美联储加息预期边际降温

- 紧缩预期边际降温，需要 (1) 地缘局势降温 (黎巴嫩地区停火，海峡恢复开放)；(2) 美国经济、就业数据出现走弱迹象。
- 海峡通航数量大幅回升，但美伊局势周末再度出现反复，美国再度对伊朗发动空袭。
- 预计美国6月就业数据可能仍相对偏强。

CME美联储政策利率路径预测 (更新至6.28)



美债实际利率与黄金价格 (更新至6.26)



投资需求降温趋势尚无结束信号

- **黄金：** (1) CME, 6.16-6.23, CFTC非商净多持仓增加0.11万张, 非报告净多持仓减少0.33万手, 商业净空持仓减少0.22万张。 (2) ETF, 6.19-6.26, 海外6大黄金ETF持仓再度流出22.89吨, 全球黄金ETF流出63.7万盎司。 (3) SHFE, 6.22-6.26, 沪金持仓减少6076手, 连续第6周减仓。 **白银：** (1) CME, 6.16-6.23, CFTC非商净多持仓减少0.08万张, 非报告净多持仓减少0.13万手, 商业净空持仓减少0.21万张。 (2) ETF, 6.19-6.26, 海外5大白银ETF持仓微降2.26吨, 全球白银ETF持仓增加127万盎司, 结束连续5周的净流出。 (2) SHFE, 6.22-6.26, 沪银持仓大幅增仓23651手。

海外6大黄金ETF与黄金价格 (更新至6.26)



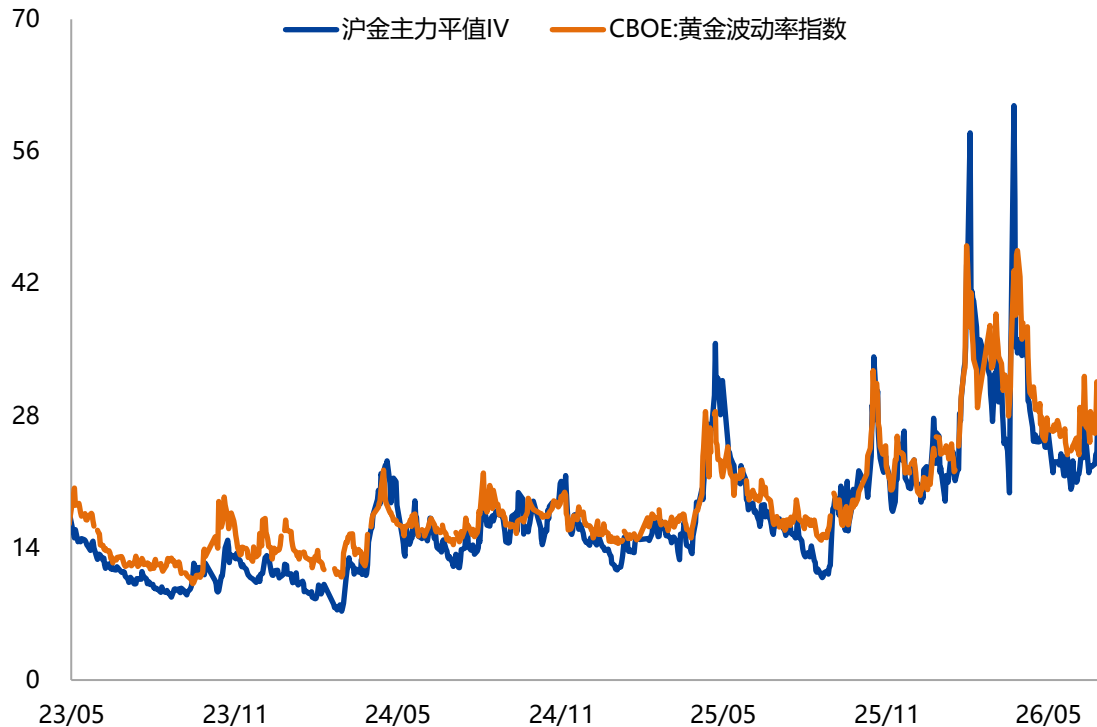
海外5大白银ETF与白银价格 (更新至6.26)



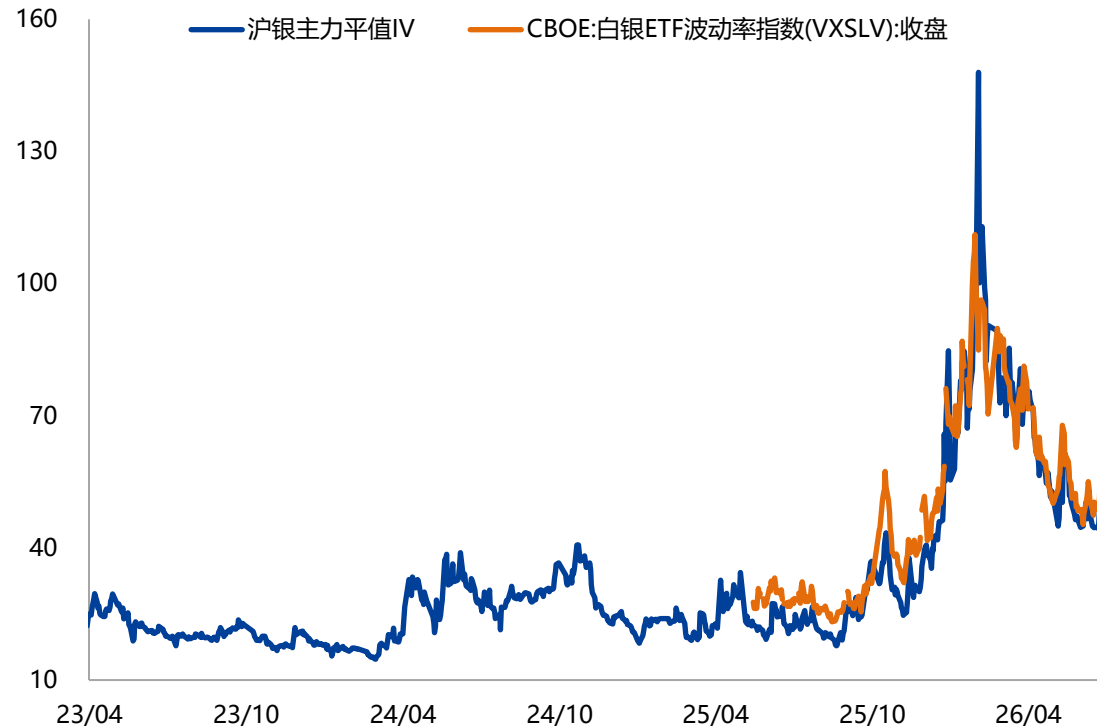
地缘反复，金银波动率回升

- **黄金**：截至6月26日，沪金平值IV回落至27.91%。CBOE黄金波动率指数27.18%，窄幅波动。
- **白银**：截至6月26日，沪银平值IV回升至54.74%。CBOE白银ETF波动率指数回升至52.95%。
- 地缘局势反复，宏观利空影响放大，美伊反复或导致金银波动率短线波动回升。

黄金波动率 (更新至6.26)



白银波动率 (更新至6.26)



	黄金		白银	
长期	中国央行连续第19个月增持黄金，长线资金配置黄金的趋势延续。去美元化+美元信用的逻辑仍未转向。			
中期	<ol style="list-style-type: none"> 1、美伊局势再度出现反复。 2、美国通胀读数继续上行，预计美国6月就业数据可能继续超预期，美联储是否加息以及加息次数走向仍不明朗。 3、光伏装机下降、浆料贱金属化，白银工业需求继续承压。 			
短期	<ol style="list-style-type: none"> 1、投资需求降温的趋势暂无结束信号。国内银行将于7月24日暂停个人贵金属业务。 2、兴业研究模型给出左侧做多信号（本次对应3900）。 3、2015年以来海外投行在金价下跌后被动调降金价预期时点往往临近阶段性底部。 			
技术面	COMEX	阻力：4400-4500美元/盎司； 支撑：3800-3900美元/盎司。	COMEX	阻力：65-67美元/盎司； 支撑：55-56美元/盎司。
	沪金	阻力：960-980元/克； 支撑：820-860元/克。	沪银	阻力：16000-16500元/千克； 支撑：12500-13000元/千克。
方向	震荡，反弹		震荡	



基本面驱动偏空 黑色金属及建材持偏空思路

投资咨询部 魏莹 Z0014895



黑色金属及建材小结

品种	核心逻辑	策略建议
钢材	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。	震荡，继续持有螺纹10合约卖出虚值看涨期权头寸。
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】。	谨慎看跌 ，09合约空单可于730附近逢低止盈，谨慎者继续卖出09合约虚值看涨期权头寸。
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。	谨慎看跌 ，如果持有09合约空单，仍可继续持有，如果没有持仓，反弹抛空，或者卖出09合约虚值看涨期权头寸。
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。	谨慎看跌 ，如果持有09合约空单，仍可继续持有，如果没有持仓，反弹抛空，或者卖出09合约虚值看涨期权头寸。



股指： 科技回调，分化加剧

投资咨询部 房紫薇 Z0023012

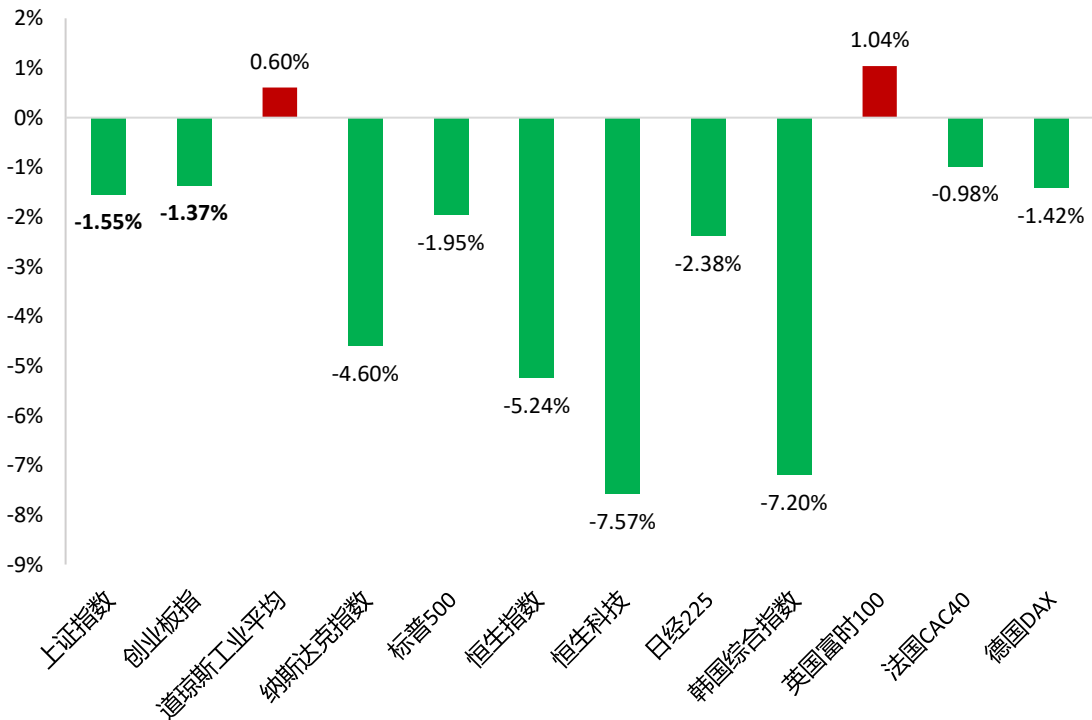


维度	事件	具体内容
宏观层面	美伊冲突升级	25日伊朗以无人机袭击霍尔木兹海峡附近商船，美军于26日和27日接连对伊朗境内军事目标实施多轮空袭。伊朗革命卫队随后宣布摧毁美军在科威特和巴林的8处设施作为回应。双方围绕“谁先违反停火协议”各执一词，核心矛盾直指霍尔木兹海峡通行管理权的归属问题。
	美国PCE数据符合预期	美国5月PCE物价指数同比上涨4.1%，为2023年4月以来最高水平；核心PCE同比上涨3.4%，符合市场预期，为2023年10月以来的最高水平。另外，美国第一季度实际GDP终值年化增速上修至2.1%，高于修正值1.6%。5月耐用品订单环比下降4.5%，为近一年来最大降幅。
	中国规模以上工业企业利润增速	1—5月份，全国规模以上工业企业利润同比增长18.8%，其中5月规上工业企业利润总额当月同比增长21.1%，较4月的24.7%有所回落，但仍处较高水平。分行业来看，有色金属冶炼和压延加工业利润同比增长117.1%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长103.9%，继续占行业拉动的前二，石油化工行业盈利增长有所回落，其他行业表现较弱，新旧动能分化明显。
	6月LPR报价维持不变	中国6月LPR出炉，1年期LPR为3%，5年期以上LPR为3.5%，均与5月持平。自2023年5月下降10个基点以来，LPR已连续13个月未作调整。
产业层面	OpenAI或推迟至明年上市	2026年6月25日，OpenAI被曝考虑将首次公开募股（IPO）推迟至2027年，以维持其1万亿美元估值目标。公司CEO萨姆·奥尔特曼明确拒绝下调估值，而顾问团队此前提出两种方案：等待更高估值或降低估值加速上市。受此消息影响，软银集团股价6月26日暴跌12%，创三个月最大单日跌幅。
	苹果、微软涨价	苹果公司宣布上调Mac、iPad、家居设备和Vision Pro价格，Mac及iPad多款产品调价幅度达20%，以应对内存和存储芯片价格持续飙升带来的成本压力。在苹果宣布提高MacBook和iPad售价仅数小时后，微软也发布公告称，由于关键零部件成本持续上涨，消费者未来购买Xbox游戏主机时将不得不支付更高的价格。
	美光科技业绩超预期	美光科技2026财年第三财季调整后营收414.6亿美元，同比增长约346%，分析师预期356.9亿美元；调整后每股收益（EPS）为25.11美元，分析师预期20.49美元；调整后运营利润336.8亿美元，分析师预期278.6亿美元；调整后毛利率84.9%，预期81.9%。美光科技预计第四财季调整后营收490亿-510亿美元，分析师预期432.4亿美元。
	GPT5.6模型发布	北京时间6月27日凌晨，OpenAI正式发布了新一代模型系列GPT-5.6的有限预览版。这个系列包含三个不同定位的模型。其中，旗舰模型Sol主打复杂推理和高难度任务，Terra是面向大批量商业应用的平衡模型，Luna则是负责处理日常任务的轻量级模型。不过，三款模型在发布当天并没有面向所有用户开放。

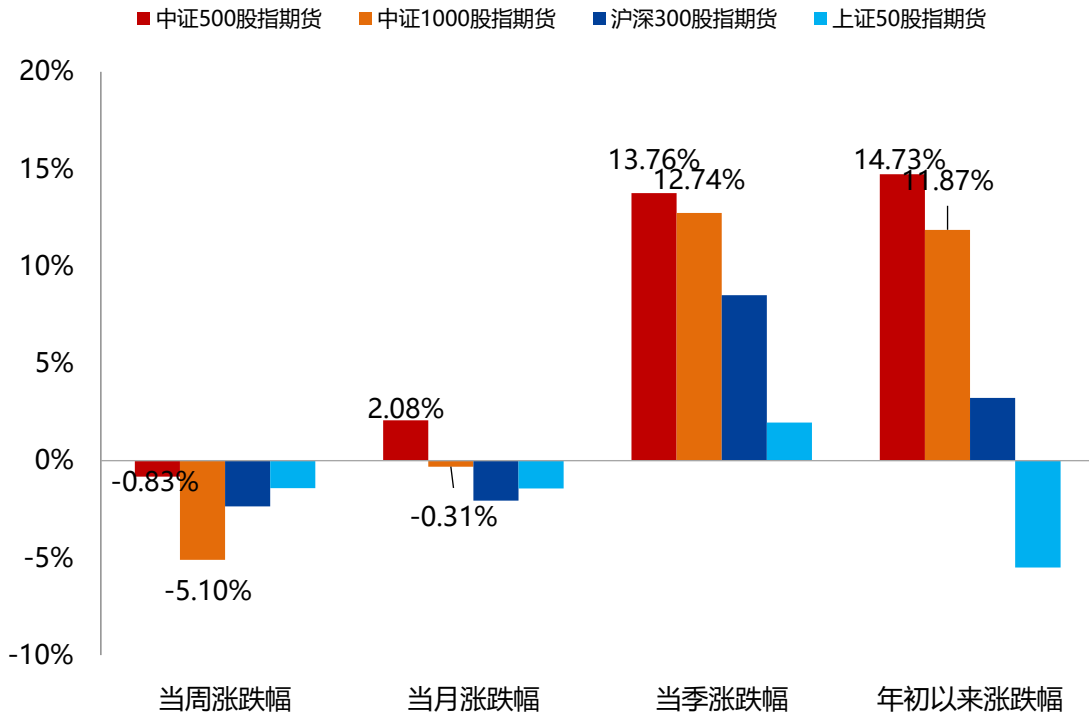
科技主线回调

- 本周，随着科技主线回调，全球主要股市普遍下跌，韩国综指、恒生科技跌超7%。
- 股指期货方面，IC收跌0.83%，表现较为坚挺，IM跌超5%，跌幅居前。

全球股市表现 (6.22-6.26)



四大股指期货涨跌幅



- **宏观面：**周末美伊冲突急剧升级，双方围绕“谁先违反停火协议”各执一词，核心矛盾直指霍尔木兹海峡通行管理权的归属问题。
- **基本面：**美光科技最新营收、数据中心业务收入、毛利率均显著超出市场预期，显示芯片需求依然强劲，但芯片涨价迫使苹果、微软涨价，引发市场对需求负反馈的担忧。
- **资金面：**美联储年内加息概览较高，海外流动性预期偏紧，国内LPR维持不变、MLF加量续作，流动性维持适度宽松。
- **行情展望：**AI产业趋势仍在持续，但市场对融资举债投入AI基建的盈利模式产生质疑，科技板块内部分化加剧，行情或继续缩圈，叠加交易拥挤、高估值等问题待消化，股指呈现高位震荡格局。
- **风险提示：**地缘政治扰动加剧，海外流动性大幅收紧，AI龙头增速放缓。

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。



谢谢!



兴业期货
INDUSTRIAL FUTURES