



兴业期货日度策略：2026.7.1

金融期货方面，科技板块高景气延续，中证 500 股指 IC2609 多头持有；
商品期货方面：能化板块走势分化，部分农产品表现仍偏强。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 产能过剩格局未变，纯碱 SA2609 空头持有；
2. 阶段性供应减量较为明确，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>科技板块高景气延续</p> <p>周二 A 股市场继续震荡向上，上证指数收涨 0.5%，创业板指上涨 2.99%，市场成交额回落至 3.29（前值为 3.54）万亿元。从行业来看，通信、电子板块领涨市场，煤炭、银行板块跌幅居前。股指期货整体走强，IC 涨超 3.15%。</p> <p>宏观层面，6 月 PMI 数据回升，制造业 PMI 重回扩张区间，装备制造、高技术制造业新动能持续扩容。产业层面，DeepSeek V4 正式版计划于 7 月中旬正式上线、美团发布业界首个依靠国产算力完成训练的基础大模型 LongCat-2.0，并将于近期开源，中国 AI 大模型不断发展，周调用量仍在持续提升。</p> <p>上半年市场呈现出 AI 产业驱动下的结构性行情特征，科创 50 半年大涨 64%，创业板指涨超 35%。随着财报季临近，业绩仍是近期市场重点关注的因子，盈利能见度高的科技板块有望延续高景气，股指期货中，IC 表现相对占优。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>PMI 数据乐观，资金略有收紧</p> <p>昨日债市整体出现调整，TL 调整幅度最为显著。宏观方面，6 月 PMI 数据反弹，略超市场预期对价格行程压力。流动性方面，央行继续投放隔夜逆回购，但整体资金大额净回笼。整体来看，资金仍是债市主要影响因素，当时期债价格接近前高处，进一步走强压力有所减弱。</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 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, 目前市场加息预期暂不具备趋势性转向的条件, 叠加科技股高景气度, 金银投资需求降温趋势延续, 仍将压制贵金属估值。微观面, 技术面超跌反弹后, 趋势动能不足。预计本周贵金属价格震荡运行, 工业需求偏弱拖累白银, 未来金银比中枢有望逐步上移。今晚关注沃什在欧洲版全球央行年会上的表态。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+买看跌期权保护头寸持有, 新单暂时观望。</p> <p>风险提示: 美联储加息预期转向。</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;">紧缺预期仍对价格存支撑</p> <p>昨日铜价偏强震荡, 宏观方面流动性收紧预期仍对铜价形成一定压力。供需方面, 矿端紧张预期未变, 市场仍关注美国关税落地节点。</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 style="text-align: center;">短期中东铝锭流出压力仍存</p> <p>昨日沪铝早盘表现偏弱, 夜盘震荡。氧化铝继续震荡运行。根据市场消息, 中东地区已有铝运出, 市场对铝供给紧张短期缓解预期不断强化。但当前铝价已有较多调整。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>印尼 RKAB 采取个案逐企审批, 配额总量存在较高不确定性</p> <p>宏观面, 美伊谈判暂无新增消息, 但中东局势向缓和方向发展的大趋势未改, 硫磺供应恢复预期在持续提升, 印尼硫磺价格逐步回落。消息面, 印尼 ESDM 在相关会议上未公布 2026 年镍矿 RKAB 总配额上调的官方数值, 基础配额维持 2.6 亿湿吨, 新的补充配额还需等待 ESDM 补充配额审批完成才能公布, 审批方式为个案逐企审批, 最终新增总量存在高度不确定性。综合来看, 在原料供应增加预期影响下, 镍价表现承压震荡下探, 但当前价格下, 镍价向下突破仍需印尼相关企业的镍矿配额审批出现较为明确的进展, 策略上可以考虑卖出看涨期权。</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

碳酸锂	<p>柘下窝矿取得安全生产许可证</p> <p>市场消息称, 宜春时代获得安全生产许可证, 柘下窝矿即将复产, 且调研显示矿口处已有作业车辆进出, 复工时间快于预期, 供给放量势必冲击市场情绪, 锂价波动放大, 但从现实基本面来看, 7月下游排产依然延续积极增速, 碳酸锂仓单及库存同步下降, 短期维持供需趋紧格局, 关注柘下窝矿后续设备调试及正式生产节奏。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	谨慎看涨	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
硅能源	<p>政策预期仍有反复, 短期震荡为主</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。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, 6月国内多晶硅产量环比上升但远不及预期, 主因新疆、青海部分基地减产及西南爬产缓慢; 7月产量预计继续增加, 但增量同样不及月初预期。库存方面, 近期接单较少, 前期订单执行完毕后企业库存小幅累积。估值已跌至行业平均现金成本附近, 短期或有博弈, 但基本面偏弱制约反弹空间。</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 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
钢矿	<p>炉料价格跌势放缓, 钢材价格震荡概率提高</p> <p>1、螺纹/热卷: 钢材基本面变化不大, 内需淡季, 出口接单不佳, 钢材供需结构转弱、库存逐渐积累的格局较为明确。不过, 高炉原料价格支撑有所显现。且技术面已接近关键支撑位。预计螺纹、热卷期价跌势将放缓, 震荡概率或相对提高。风险提示: 全球经济衰退、外需显著走弱。</p> <p>2、铁矿: 钢材供需结构转弱, 国内钢厂盈利已大幅下滑, 高炉检修计划增多。主流矿山发运冲量结束, 但非主流矿山发运增长依旧强劲。进口矿供应仍相对充裕。不过, 随着铁矿期货价格逐步下探非主流边际成本线, 盘面抵抗有所增强。维持铁矿谨慎看跌的判断, 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>	螺纹 震荡格局 热卷 震荡格局 铁矿 谨慎看跌	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
煤焦	<p>焦煤供给约束延续, 焦钢企业博弈将加剧</p> <p>焦煤: 虽然山西煤矿逐步复产, 但产地各项检查依旧严格, 晋中地区仍有因检查暂时停产的煤矿, 供应端仍延续偏紧格局。盘面贴水情况下, 焦煤期价下方仍有支撑。</p> <p>焦炭: 焦炭基本面较好, 焦企有继续提涨的意愿。但终端已处于淡季, 钢材供需结构转弱, 盈利能力大幅下降, 部分高炉已有检修计划。预计焦钢企业博弈将加剧, 盘面贴水情况下, 焦炭期价或将震荡运行。</p>	焦煤 震荡格局 焦炭 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

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
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, 供应约束依赖装置检修, 日产量高位波动。下游延续刚需采购, 昨天期现轻重碱合计成交 0.68 万余吨。综上, 纯碱基本面驱动向下, 但绝对价格与行业盈利已偏低, 预计盘面阴跌为主。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: 浮法玻璃供需双弱、库存高位徘徊, 梅雨季节厂家出货压力依然存在, 主产地产销率回落。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>	<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>
原油	<p>油价短线暂稳, 但超跌修复动作较弱</p> <p>供应方面, 阿联酋退出欧佩克后 6 月出口量刷新历史纪录, 伊拉克大幅降价促销争夺份额, 美国 4 月产量攀至 1393 万桶/日创历史新高。机构判断中东停产已从 1170 万桶/日降至 960 万桶/日, 三周恢复约 200 万桶/日。若此速度维持, 供应恢复预期可能提前一个季度, 今年底完全正常化。供应端压力显著升级。库存方面, 凌晨 API 数据显示美国原油库存仍大幅下降, 现货市场供应偏紧的格局尚未转变。地缘方面, 原市场预期的美伊卡塔尔高级别会谈被证伪, 伊朗强硬表态维护海峡管辖权。周末袭击商船后, 海峡过境船只数量再次回落, 地缘博弈的不确定性仍存。整体看, 油价短线暂稳, 但资金追涨意愿有限, 超跌修复动作较弱, 多空维持拉锯。</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</p> <p>从业资格: F3062781</p> <p>投资咨询: Z0019020</p>	<p>联系人: 葛子远 021-80220138</p> <p>从业资格: F3062781</p> <p>投资咨询: Z0019020</p>
甲醇	<p>现实与预期博弈, 甲醇低位运行</p> <p>供需方面, 呈现供应预期增加、需求整体偏弱的格局。远期供给增长压力仍对价格形成拖累, 但同时低库存、现货流动偏紧对价格存在一定支撑, 价格或继续在低位震荡。</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	<p>投资咨询部 张舒绮</p> <p>从业资格: F3037345</p> <p>投资咨询: Z0013114</p>	<p>投资咨询部 张舒绮</p> <p>从业资格: F3037345</p> <p>投资咨询: Z0013114</p>
PVC	<p>市场消息面影响增加</p> <p>受市场消息影响, PVC 昨日表现偏强, 早盘收涨 1.8%。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, 价格趋势性上行动能仍价位有限。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	震荡格局	<p>投资咨询部 张舒绮</p> <p>从业资格: F3037345</p> <p>投资咨询: Z0013114</p>	<p>投资咨询部 张舒绮</p> <p>从业资格: F3037345</p> <p>投资咨询: Z0013114</p>

棉花	<p>储备棉轮出预期压制下，短期可能限制棉价继续上涨空间</p> <p>供应方面，6月上半月商业库存下降速度环比加快，按照当前月度消费量计算，年度未依然偏紧，对棉价形成持续支撑。天气方面，新疆高温天气持续，短期影响暂未显现，但存在交易窗口。需求端虽处淡季，但下游开机率平稳，纺纱仍有利润，成品库存可控，产销形势好于去年同期，未出现负反馈；此外大中企业的逢低点价采购，构成现货支撑。整体看，储备棉轮出预期压制下，短期可能限制棉价继续上涨空间。</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 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>远期预期仍偏强，棕榈油下方有支撑</p> <p>昨日油脂板块整体震荡运行。基本方面，AmSpec 数据显示，马来西亚 6 月出口环比增加 11.9%，供需双增预期仍偏强。印尼 B50 政策落地在即，市场观望情绪加重。但中长期生物柴油需求及天气减产的预期均难以证伪，对价格下方形成提振。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>弱现实、强预期，白糖价格震荡运行</p> <p>国际原油价格跌至 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。不过，3idu 巴西白糖产量下降程度仍待验证。天气因素也继续支撑 26/27 榨季白糖供应收缩的预期。综上，弱现实、强预期，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>(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。