

信达期货晨会观点20260702

原创 信达期货研究所 信达期货研究所 2026年7月2日 08:57 浙江

信达期货晨会观点

始于信达于行

诚信 融合 创新 卓越

Integrity Integration Innovation Excellence



信达期货晨会观点 26/07/02

板块	品种	观点	策略建议	推荐指数
金融	股指	宽幅震荡	IF-IM 中期持有	★
	黄金	震荡	观望布局多单	★★★
有色	铜	震荡偏弱	单边：暂时观望 套利：卖出 COMEX 铜、买入对应期限的 LME 铜止盈平仓。	★★
	工业硅	宽幅震荡	观望	★
	多晶硅	宽幅震荡	低位做多尝试	★
	镍&不锈钢	加息预期强化，板块承压	转入观望	★★
	氧化铝&电解铝	氧化铝震荡、电解铝震荡	氧化铝观望；电解铝逢低做多	★★★
	锌	加息预期强化，板块承压	转入观望	★★
	碳酸锂	短期宽幅震荡	看跌期权/多单持有	★★
	锡	区间震荡	空单离场	★★
黑色	焦煤	震荡偏强	JM09 多单轻仓持有，择机加仓	★★★
	焦炭	震荡偏强	J09 多单轻仓持有，择机加仓 多 09 炼焦利润	★★★
	热卷	震荡	区间操作	★★
能化	原油	偏空	观望	★★
	纯碱	震荡偏弱	观望	★★
	聚丙烯	偏空	短线轻仓试空	★
	纸浆	区间震荡，远月震荡偏强	离场观望，或轻仓试多	★★
农产品	白糖	供应紧张加剧	观望	★
	棉花	需求疲软持续	观望	★
	豆粕	市场关注需求前景，震荡为主	观望	★
	生猪	仔猪成本支撑，大幅反弹	区间操作	★★

注:1)推荐指数从一星到五星,星级越高越推荐;2)风险因素详见具体观点

数据来源:信达期货研究所

【股指】

本周关注: 1) 短期追涨需谨慎。一方面, 当前市场成交位于历史高位, 资金活跃支撑盘面高位震荡, 而科创板作为少数具有业绩支撑和长期想象空间的方向, 持续获资金抱团。但另一方面, 近两周市场畏高情绪抬升, 叠加美联储鹰派预期、海外科技股剧烈波动, 将压制科创板上行空间。短期行情呈现科技内部赚钱效应收敛、低位板块轮动的格局, 本周该结构大概率延续。单边操作上, 资金仍有逢低做多惯性, 因此短线做多有一定胜率但收益空间有限, 可参考5月高点压力位, 20日均线可择机轻仓做多, 滚动操作。2) IF-IM可做中期持有。当前传统周期板块缺少资金面与基本面改善的基础, 短期大小盘风格再平衡或来自于极端分化后市场赚钱效应下降, 带来避险情绪自发上升。中期关注美伊局势落地、海外降息预期是否回暖, 届时传统周期板块有望出现单边上涨的估值修复行情。

【原油】

昨日美伊于多哈进行了一轮间接谈判，暂无消息表明双方有任何进展。伊朗坚持在落实谅解备忘录、释放约60亿美元冻结资金后再进入最终谈判，仅通过卡塔尔进行斡旋，而下一次会议预计将于7月9日后进行。海湾出口持续回升，上周海峡通行升至冲突以来最高，摩根士丹利预计2027年全球过剩达480万桶/日，中期供应宽松格局强化。不过，UBS指出市场尚未完全出清风险溢价，叠加谈判僵局、UKMTO上调海峡安全威胁等级与周末袭击余波，盘面下方仍有支撑、反复难消。综合看，短期由多哈斡旋进展与海峡通行节奏主导、双向波动，中期供应过剩方向未改，核心仍看MOU能否落实与停火维持。

【铜】

铜价将在6月内震荡偏弱，中期支撑稳定。从供给看，自4月开始全球铜精矿主要港口出港量同比快速增长，但中国铜精矿主要港口到港量同比下降、中国铜精矿进口TC/RC持续恶化，矿源向其他区域分流。同时Cobre Panama审计报告显示矿区整体合规率接近88%，复产大概率在年内实现，符合之前的预测。废铜方面，2026年5月后年度开票额度会分批刷新，此前囤积的废铜可进入市场流通，供应或得到明显改善。冶炼端，TC低位确实压缩冶炼利润，但并不必然对应冶炼端减产，即便在2025年5月现货TC冶炼利润降至历史低点后，减产也并未兑现，根源于产能的大量过剩。从需求看，国内方面，呈现“结构有韧性、总量承接不足”的特征。电解铜杆、再生铜杆、铜管和黄铜棒等传统用铜环节表现偏弱，说明电力和地产等需求更多体现为季节性兑现，而非趋势性扩张。相较之下，铜板带和铜箔表现更强，新能源、储能、电子电气及高端制造仍对铜消费形成结构性支撑，目前已经接近满产状态，不足以完全对冲传统需求走弱。美国方面，前期在精炼铜关税预期影响下，海外铜资源加速流入美国，并推动COMEX库存持续累积。然而当前库存水平已对未来需求形成较强缓冲，意味着部分未来进口需求已经被提前释放。若后续关税预期无法进一步强化，或导致COMEX-LME价差趋于收敛，前期由关税预期驱动的区域溢价交易也面临降温风险。

值得关注的点是，6月底前后美国精炼铜关税、巴拿马Cobre Panama铜矿复产情况。

【铝】

宏观端铝价暴跌的首要推手，短期加息带来的宏观利空为第一利空要素。同时，地缘端美伊停战协议持续推进，霍尔木兹海峡逐步开放，市场对中东积压铝锭释放及供应恢复进行快速重定价。国内方面下游加工板块整体表现疲软，终端消费需求也没有明显增量和亮点。因此短期在加息预期的极端利空影响下铝价乃至整个金属板块或持续受到压制，上周已连续突破数个支撑位，空头趋势明显，开始测试底部 22400 元支撑力度。操作上等待宏观情绪企稳后的修复窗口。

【氧化铝】

几内亚6月出口管制细则颁布预期基本落空，前期政策溢价持续消散，叠加海运费逐渐下跌，成本端支撑明显松动，盘面承压回落。山西因安全环保产能受限，北方现货小幅调涨；但新投产产能持续爬坡、库存延续累库，持续压制上方空间。整体来看，几内亚政策何时落地仍然未知，短期盘面回归基本面博弈，前期3000元关口附近抛压较大，预计继续维持区间震荡，目前价位观望为主。

【锌】

国内矿端的复产较为顺利，同环比皆有所上升；但进口端的减量同样明显，使得锌矿总供应有所下降，从数据跟踪上可见，矿端是在进入四月之后才逐渐转向短缺。后续从港口库存去化的时间点与 TC 变化并不同步可得出结论，进入五月之后矿端短缺的情况有所好转。而冶炼端虽然现货冶炼的利润已经转负，但一体化厂家的矿端利润持续上升至 9000 元/吨左右，企业总体利润处于绝对高位水平。结合 TC 价格连续回落至南方300，北方900 元/吨左右的情况来看，一体化企业的总体利润依旧维持高位，并且伴随原材料供应量修复的过程，锌锭产量或将持续上行。综合加工费、进口量、港口库存和矿端开采利润来看，矿端转向宽松的预期有所停滞，之后需要看到实际的数据变化才能进一步推测，短期可能出现矿紧锭松的态势。

【镍及不锈钢】

菲律宾的离港量停滞快速增长，而中国的到港量有所回落，同比有较为明显的减少，可能意味着印尼方面与菲律宾展开合作的消息属实，印尼开始加大从菲律宾进口的镍矿量。但菲律宾受制于其实际的产能限制，增量有限。这也可以从菲律宾出口的镍矿总量中发现，其扩大出口的主要增量来自于低品镍矿，实际的镍元素出口增量同比仅在 9.6%左右，远不如中国从菲律宾进口的镍矿同比增量那么夸张。预计 5 月镍矿的进口总量可能与 4 月基本走平，可能出现小幅增长，但继续维持超大幅增长的可能性较低。印尼 MHP 和高冰镍的产量持续下降，即使存在部分镍铁转高冰镍的产量出现，但依旧无法弥补元素供应不足带来的产量下降，预计会逐渐影响中国高冰镍实际可进口量；而纯镍方面，进入五月之后国内镍价持续低于海外，进口窗口持续保持关闭，必然影响到 5 月纯镍实际进口量；供应端的两大增量皆不可持续。

【锡】

印尼交易所截至6.25周度成交+1280吨达到2750吨，同比-34.3%，周度成交明显放大，且周

度的同比下滑收窄，或标明印尼换证审批逐步完成，此后印尼出口量会进入到修复的阶段。国内云南开工小幅回落至85%；上期所周度库存6849吨，周度大幅减少2044吨，月内出现了连续去库，目前处在较低水平。但是锡当前仍然主要受到宏观影响，基本面收到明显压制。

【碳酸锂】

昨日lc盘面保持涨势，盘中涨幅一度超过5%，收盘小幅回落至16.45万元附近。视下窝正式复产，7月逐步有所产出，但是目前复产的规模仍存在一定争议。另外，津巴布韦发运的锂精矿将在月内的下旬到港，比预期偏慢。加上需求端7月排产环比继续走强，因此月内保持去库的格局。

【多晶硅】

盘面昨日大涨，盘中涨幅一度近4.6%，盘中价格冲上3.68万元，但是尾盘涨幅收窄，收盘在3.56万元附近。多晶硅在午间休市前的大涨主要原因或是光伏行业协会发布的关于控制多晶硅生产环节能耗的消息，加上市场传此次新修订的能耗标准对于现有产能限制较大，形成事实上的去产能。但是我们认为后者实现的概率偏小，因此短期来看还处在炒作阶段，逢高要逐步减仓。

【工业硅】

盘面昨日大涨，盘中涨幅一度近4.6%，盘中价格冲上3.68万元，但是尾盘涨幅收窄，收盘在3.56万元附近。多晶硅在午间休市前的大涨主要原因或是光伏行业协会发布的关于控制多晶硅生产环节能耗的消息，加上市场传此次新修订的能耗标准对于现有产能限制较大，形成事实上的去产能。但是我们认为后者实现的概率偏小，因此短期来看还处在炒作阶段，逢高要逐步减仓。

【焦炭】

焦炭第八轮提涨落地，第九轮提涨推迟至7月，现货偏强运行。焦企开工低位持平，铁水产量维持相对高位，供需边际趋紧。焦煤盘面受蒙煤仓单压制，焦炭成本中山西煤占比较高，相对而言受蒙煤压制较小，故走势强于焦煤。建议J09多单轻仓持有，择机加仓，多09炼焦利润。

【焦煤】

美伊周末再次出现摩擦，原油价格此前跌破70，市场过度乐观，后续原油或逐步企稳。产地停产煤矿增加，主要系安监扰动，短期复产预期被打断。盘面经过近期的调整，基差走强重回矿难前水平。利空因素已经完成计价，盘面偏低估。建议JM09多单轻仓持有，择机加仓。

【热卷】

霍尔木兹海峡逐步开放，能源贵金属下跌，市场风险偏好提升。本周热卷产量微降，需求连结束反弹回归弱勢，高库存压力显著。钢厂盈利率回落至51%，钢坯利润大幅下滑钢厂面临亏损，铁水产量稳定高位运行，供应展望稳定。铁矿石持续下跌，双焦高位回落，综合成本支撑弱化，或接近企稳。截至4月底，今年设备更新资金已接近去年全年规模，有望持续拉动需求增长。前五个月国内耐用品消费较为疲软，未来整体需求有望改善。热卷供需矛盾增加，库存压力较大，宏观情绪和反内卷政策提供底部支撑。热卷建议盘整对待，区间偏短操作，考虑卖出关联品种虚值看跌期权。

【纯碱】

供给端纯碱周度产量回落，总量处于高位；其中重碱周度产量同步回落，高位震荡；轻碱产量持续回落，与去年同期相持平。需求端重碱总需求小幅回升，浮法玻璃产量进一步回升，光伏玻璃产量持续走弱；轻碱需求碳酸锂开工率68.65%，对纯碱价格形成一定支撑；净出口整体保持稳定。综合来看供需过剩格局压制纯碱价格，而纯碱价格下跌致使企业行业亏损加剧，开工随之回落，反而支撑纯碱价格下行态势，整体偏弱震荡。风险提示：多头风险，玻璃检修超预期；空头风险，落后产能提前出清。

【聚丙烯】

美联储主席释放偏中性但保留加息空间讲话，美元压制大宗商品。美伊多哈间接磋商推进，海峡航运恢复，布伦特9月原油收71.19美元大跌拖累PP成本。PP2609昨日收盘7196元，华东拉丝期现基差854元，高深度贴水叠加连续十三周去库，商业库存58.22万吨、港口6.29万吨，共同筑牢底部。供应端大型装置持续检修，短期货源紧平衡，7月进口增量带来远期宽松。下游处于传统淡季，塑编、BOPP、注塑开工仅41.32%、46.36%、49.54%，加工厂刚需随采无囤货，需求疲软压制反弹高度。短期聚丙烯处于超跌后弱反弹行情，但整体弱勢格局不改，操作上建议逢反弹后轻仓做空为主，需要留意美伊谈判、装置复工、下游集中补库带来的行情突破风险。

【纸浆】

本轮上涨行情在绝对价格估值偏低情况下，由再生纸浆规范提议为引，低价阔叶率先启动，带动针叶价格上涨。过程中空单集中离场，引发交割仓单不足问题，市场又传某针叶厂关停，连

续的利多兑现，价格直冲5500。目前现货低价货源5400，市场底或已出现，逢低布局远月多单。

【豆粕】

当前正值东北产区大豆春播关键期，气温及土壤墒情总体有利于播种。由于大豆种植效益低于玉米，农户种植积极性略有下降，初步预计主产区大豆面积稳中略降。国内生猪及家禽存栏量持续处于历史高位，对豆粕形成刚性需求，震荡偏强运行。

【生猪】

猪价近期大幅反弹，主要是受到对应6个月前的仔猪成本上涨影响，根据对应仔猪成本数据来看，猪价7-8月或将有一定支撑。此外，样本企业仔猪出生量5月末数据为579.26万头，连续两月数据下降，对应到生猪供应的峰值可能出现在下半年9-10月。持仓量方面，生猪加权持仓量此前再创历史新高，暂时不能重仓布局长线多单。09近期反弹，短期的下跌趋势有所好转，操作方面建议高抛低吸为主。

【棉花】

棉花市场近期面临多重压力，美国农业部最新供需报告上调全球产量预估，尤其美国主产区天气改善推动弃耕率下降，增产预期明确。需求侧，中国下游纺织企业开机率回升缓慢，新增订单以短单为主，原料采购维持随用随买策略，进口棉配额使用进度迟缓。东南亚纺织开机率虽有所恢复，但成品库存高企，补库动力不足。此外，宏观层面美元走强对大宗商品形成压制，市场对全球经济放缓担忧不减。短期来看，棉价缺乏向上驱动，预计维持区间震荡，需关注中国收储政策及新棉上市进度。

【白糖】

近期国际市场白糖供应端持续收紧，主要受巴西中南部压榨进度不及预期影响，糖醇比持续高位导致产糖量同比下滑。印度方面，新季出口政策迟迟未定，市场担忧其乙醇分流进一步压缩出口配额。泰国干旱天气对甘蔗生长造成潜在威胁，北半球减产预期强化。需求端，中东及非洲采购维持刚性，但高价抑制部分进口需求。整体来看，全球糖市供需缺口预期扩大，贸易流偏紧格局短期难以缓解，市场情绪维持谨慎乐观，后续需关注巴西天气及印度政策落地。

• END •

扫码入群获取更多资讯



姓名	研究板块	研究方向	从业资格	投资咨询
谢长进	金融	大类资产	F03100117	Z0017906
戴朝盛	金融	宏观	F03118012	Z0019368
宋婧琪	金融	股指	F03100886	Z0021165
楼家豪	有色板块	镍、不锈钢、锌、多晶硅	F3080463	Z0018424
张岱玮	有色板块、化工	碳酸锂、锡、纯碱	F03107229	Z0021531
刘开友	能源板块	焦煤、焦炭、原油	F03087895	Z0019509
张秀峰	农产品板块	白糖、棉花、生猪、豆粕	F0289189	Z0011152

免责声明

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格:证监许可【2011】1445号。

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。期市有风险，入市需谨慎。

评级说明

走势评级	短期(1个月以内)	中短期(1-3个月)	中长期(3-6个月)	长期(6个月以上)
强烈看多	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看多	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅 -5%~+5%	振幅 -5%~+5%	振幅 -5%~+5%	振幅 -5%~+5%
看空	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看空	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

■ 分支机构分布

CINDA FUTURES

