



兴业期货日度策略：2026.6.26

商品期货方面：能化、有色、贵金属等多板块回调。

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 生柴需求预期乐观，棕榈油 P2701 多头持有；
2. 恐慌情绪释放，市场有望回稳，原油 SC2608 空头离场。

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>AI 硬件热度不减，行情持续缩圈</p> <p>周四 A 股市场震荡走强，上证指数收涨 0.23%，创业板指上涨 2.84%，刷新历史高点，但市场超 4200 股下跌，分化进一步加剧，成交额回升至 3.62（前值为 3.31）万亿元。从行业来看，半导体、AI 硬件板块继续走强，有色金属、石油石化板块回落。股指期货集体收涨，IF 涨幅居前。</p> <p>宏观层面，美国 5 月 PCE 物价指数、核心 PCE 同比分别上涨 4.1%、3.4%，为近两年最高水平，但略低于市场预期。产业层面，由于内存、存储芯片价格持续上涨，苹果、微软宣布涨价，科技板块内部分化加剧，美股隔夜市场七巨头集体下挫，芯片板块继续走强。综合来看，AI 硬件热度不减，IC 前多谨慎持有，但交易拥挤、分化加剧等问题仍待消化，股指整体或呈现高位震荡格局。</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>MLF 增量续作，资金压力有所缓解</p> <p>昨日债市震荡运行，TL 合约表现相对偏弱。宏观方面，国内经济数据整体仍有分化。流动性方面，央行昨日在公开市场保持净投放，收盘后，MLF 增量续作，略好于市场预期。资金面整体平稳，隔夜利率明显下行，7 天利率受跨季影响仍有抬升。昨日 30Y 国债发行一般。整体来看，经济基本面仍表现一般，流动性仍是债市主要影响因素，市场对货币政策仍保持较乐观预期。</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>投资需求降温，金银估值继续承压</p> <p>黄金/白银：地缘局势整体朝着缓和方向推进，WTI 原油价格大幅回落，通胀预期下行。昨晚公布的美国 PCE 数据略低于预期，使得美债收益率、美元指数双双回落。但美联储官员继续释放偏鹰信号，就业通胀数据尚无法支持美联储调整政策立场。且金银投资需求降温趋势亦无结束信号。技术面，金银短期空头趋势未改，但 RSI 超卖信号也有所显现。建议单边暂时观望。接下来关注美国通胀、就业数据，以判断美联储利率政策路径的边际变化。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+买看跌期权的保护头寸可继续持有，谨慎者降低多单仓位；白银仍可尝试期权双卖策略，做空波动率，或者卖出虚值看涨期权头寸。</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 谨慎看跌 白银 谨慎看跌 铂金 谨慎看跌 钯金 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
有色金属 (铜)	<p>供需偏紧格局未改，宏观因素扰动仍存</p> <p>市场交易美联储加息预期升温，且美国商务部铜市场报告及铜关税一事尚悬而未决，宏观面扰动因素仍存，但铜精矿供给紧缺格局并未得到改善，海外矿山提产乏力，全球铜矿巨头依然整体维持减产趋势，铜价跌势放缓或进入震荡格局。</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	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>美元拖累减弱，铝价跌势放缓</p> <p>昨日铝价早盘震荡走弱，夜盘出现企稳，LME 铝价昨夜出现反弹，氧化铝继续偏弱震荡。宏观方面，美国 PCE 走高，但略不及预期，叠加油价回落，美元指数上行放缓。电解铝方面，海峡虽恢复通行，但仍有反复，LME 库存继续保持下降。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>印尼政策不确定性仍存，镍价跌幅收窄</p> <p>宏观面，据贸易追踪公司数据，自美伊达成协议重新开放霍尔木兹海峡以来，已有超过 20 艘油轮通过霍尔木兹海峡，中东硫磺供应预期持续提升。消息面，昨日印尼矿业部声称，尚未就 2026 财年镍矿总产量配额作出决定，镍矿配额补充存在较高不确定性。整体来看，镍库存压力不改，印尼镍矿放量预期下，镍价偏弱运行，但目前成本仍处于高位水平，在印尼镍矿政策不确定性的影响下，跌幅有所收窄，策略上暂宜观望。</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

碳酸锂	<p>市场情绪走弱，矿端复产预期反复</p> <p>商品市场情绪走弱，锂价再度大幅下探，且视下窝矿复产预期仍有反复，年内复工可能性尚需进一步评估，但从基本面角度来看，本周 SMM 口径社会库存维持降库趋势，且仓单亦持续减少，现实供需并未转差，锂价跌幅或将放缓。</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 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
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，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>	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>钢材供需结构转弱，成本支撑弱化</p> <p>1、螺纹/热卷：钢材淡季特征明显，库存增速加快，现货成交偏弱。成本支撑逻辑弱化。仍维持本周螺纹、热卷期价震荡偏弱的判断。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：铁矿需求见顶、供应充裕、库存偏高、海运成本已显著回落的格局未变。若无长协谈判有关消息扰动，预计铁矿价格将下探非主流矿山边际成本线。铁矿主力合约参考价格运行区间为【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>	螺纹 谨慎看跌 热卷 谨慎看跌 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>煤矿安全检查不断，煤焦价格跌幅或放缓</p> <p>焦煤：夏季能源保供政策的推行激发市场对煤炭供给增长的预期，但安全生产仍是首要原则，山西矿山复产进度偏缓，因迎检再度停产的情况时有发生，且复工矿井维持较低开工，本周 MS 样本原煤日产再创新低，产能释放持续受阻，焦煤价格跌势或将放缓。</p> <p>焦炭：终端需求预期不佳，下游采购意愿或将同步减弱，焦炭现货虽落实 8 轮提涨，但即期焦化利润仍未有明显增长，焦炉开工负荷环比下降，焦炭供需双双走弱，期价走势仍将跟随成本端波动。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	焦煤 谨慎看跌 焦炭 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

<p>纯碱/ 玻璃</p>	<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、供应宽松、碱厂库存维持高位、行业盈利能力继续恶化的格局未变。昨日消息，巴基斯坦对华纯碱启动反倾销调查，今年前 5 个月中国对巴基斯坦纯碱出口累计值升至 1.88 万吨，同比增加超过 13 倍。综上，纯碱基本面驱动向下，跌价倒逼行业减产依然是高概率事件，绝对价格低并非盘面止跌条件。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：与纯碱类似，浮法玻璃供需双弱、上/中游存量高库存难以消化、行业盈利能力持续恶化的格局未变。若无产业政策推动供给侧加速出清，玻璃价格也将继续震荡下行，到期玻璃厂扩大冷修。本周 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>
<p>原油</p>	<p>油价进入阶段性震荡企稳的概率在增加</p> <p>技术面看，触及 70 美元后空头获利了结，盘面初现止跌迹象。供应方面，截至本周三的三日周期内，波斯湾区域原油外运量接近 1300 万桶/日，波斯湾原油出口量已经恢复至战前水准的至少 75%。但利空情绪正在逐步消化。此外霍尔木兹海峡的零星袭击消息虽未扭转供应回归方向，但为市场提供了短暂的扰动支撑。库存方面，EIA 数据显示美国原油库存刷新了几十年来的低位，库欣原油库存 2015 年以来首次跌破 2000 万桶的枯竭线。整体看，随着情绪集中释放，市场重心有望逐步回稳，在供需两端巨大弹性尚未完全明朗之前，油价进入阶段性震荡企稳的概率在增加。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>空头格局</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>甲醇</p>	<p>海外复产，运输通行，供给担忧持续</p> <p>霍尔木兹海峡通行改善，叠加伊朗等多地装置复产，后续进口到港量预计显著回升。需求端则持续疲弱，下游淡季开工率维持低位。供需格局面临转弱压力，价格压力持续。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>空头格局</p>	<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>
<p>PVC</p>	<p>供需双弱格局延续</p> <p>当前基本面呈现供需双弱格局，产量存回升预期但仍处于低位，而内需受房地产数据疲弱及传统淡季压制，社会库存高位且仓单持续增长，显示去库困难。现货价格普遍下跌，基差维持低位。关注成本端支撑。</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 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>
<p>橡胶</p>	<p>需求进入传统淡季，关注海外原料放量节奏</p> <p>市场情绪不佳推动天然橡胶价格大幅下挫，且从基本面角度，本周全钢胎及半钢胎开工率均环比回落，需求进入传统淡季，而预期转变亦使得合艾市场胶水及杯胶价格同步下行，但今夏增产季气</p>	<p>谨慎看跌</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>

	<p>候扰动频率及强度并未减弱，原料提产节奏仍大概率受阻，胶价跌势或将放缓。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>投资咨询： Z0016224</p>
棉花	<p>棉花价格仍处于下行通道，关注价格能否有效跌破前低</p> <p>新棉生长方面，当前新疆棉区已陆续现蕾，吐鲁番、喀什等部分棉区已进入开花期。6月15日以来，大部棉区出现间歇性高温天气，对棉花开花期生长造成不利影响。美国方面，播种进度已近尾声，近两周全美苗情持续改善，市场对美棉产量预期略有上调。库存方面，国内商业库存总量环比下降8.86%，但同比仍略增。整体来看，新年度国内棉花产量预计同比下降2%-5%，而年度需求量仍将超过900万吨，库销比预期回落，国内供需格局趋于收窄。不过从微观面看，当前棉花价格仍处于下行通道，操作上建议暂观望，关注价格能否有效跌破前低。</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>
棕榈油 豆油	<p>生柴需求预期乐观，棕榈油下方仍有支撑</p> <p>昨日油脂板块早盘偏弱运行，夜盘震荡走高。原油价格出现企稳，对油脂拖累减弱。基本面方面，马棕1-25日出口高频数据继续保持环比增长。另外市场消息称印尼B50将于7月1日实施，并给予零售商3个月过渡期以清理库存，同时将利用出口税收入进行生柴补贴，继续关注政策落地情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>棕榈油 震荡格局</p> <p>豆油 震荡格局</p>	<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>
白糖	<p>弱现实压力相对增强，白糖价格震荡偏弱运行</p> <p>中观面，地缘局势朝着缓和方向推进，WTI原油价格已显著回落，能源替代逻辑被大幅削弱。国内白糖供应总体宽松，库存同比多增的基本面并未出现明显改善。厄尔尼诺气候已形成，26/27榨季印度、泰国白糖减产风险相应提高，为白糖市场提供了中长期的预期支撑，但短期供应减量预期难以兑现。弱现实压力相对预期支撑有所增强，白糖盘面价格跌破关键支撑位，短期或继续震荡偏弱运行。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>	<p>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>
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。