



兴业期货日度策略：2026.7.9

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

1. 产能过剩，纯碱 SA2609 空头持有；
2. 海峡再次封锁风险上升，原油 SC2609 多头入场；
3. 抛储政策扰动市场情绪，棉花 CF2609 前多离场。

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	美伊扰动再起，避险情绪提升 周三 A 股市场震荡调整，上证指数收跌 0.49%，创业板指下跌 1.7%，市场成交额维持在 2.58（前值为 2.6）万亿元，低位徘徊。从行业来看，云服务、计算机板块走强，化工、建材行业领跌。股指期货普遍收跌，IH 表现较为坚挺。 宏观层面，中东局势再度紧张，特朗普声称美伊谅解备忘录“已终结”，油价走强，市场避险情绪回升。产业层面，长鑫科技正式启动科创板 IPO 发程序，申购日为 2026 年 7 月 16 日。综合来看，外部扰动增加，市场分歧未解，股指延续震荡调整，但产业趋势并未逆转，不宜过度悲观。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	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	市场情绪好转，期债更为乐观 昨日期债全线走强，市场情绪有所好转。宏观方面，重要经济数据公布在即，市场预期偏谨慎。流动性方面，央行继续在公开市场净回笼，资金面整体仍表现较为平稳。二季度央行例会货币政策总基调维持“适度宽松”。市场受消息面影响有所增多，权益市场仍表现偏弱。整体来看，流动性仍是债市主要影响因素，叠加宏观预期偏谨慎，对债市形成一定支撑，但供给扰动因素仍存，且流动性宽松加码空间仍较为有限。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	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	地缘风险再度回归，金银整体承压 黄金/白银：宏观面，美伊备忘录面临被推翻的风险，地缘风险溢价有所回归，昨天 WTI 原油价格一度回升至 76 美元以上，美元指数维持 101 以上。金银估值再度承压。市场微观面，科技股景气度回落，如果 AI 交易阶段性调整，投资资金流出风险或有所降温。总体看，金银上方压力明确，下方亦有支撑，震荡盘整为主。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】。 铂金/钯金：铂钯整体跟随金银波动。 策略上，新单暂时观望。 风险提示：美联储加息预期继续走强。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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)	市场风险偏好下降，铜价短期偏弱震荡 海峡局势不确定性增强，市场风险偏好下降，有色板块整体出现调整。供需方面，矿端紧张仍在持续强化，国内需求正处于淡季，但现货成交尚可，叠加短期天气担忧，流通货源偏紧。美国铜关税尚未落地，贸易流向导致的结果性紧张延续。铜中长期上行趋势仍有望延续，但短期扰动或有所增加，波动加大。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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 (铝)	铝价下方支撑仍然较强，预计延续震荡反弹 地缘方面，霍尔木兹海峡油轮遇袭推升避险情绪，中东地缘风险溢价回升，对铝价形成支撑。供应方面，海外铝厂复产预期较为积极，中东 EGA 复产速度显著快于预期，但整体来看海外供应暂未出现明显增量，LME 铝库存持续下滑至 29.2 万吨，处于历史偏低水平，海外供应偏紧格局延续。国内运行产能变化不大，产量维持稳定。库存方面，当前已回落至 110 万吨下方，去库趋势延续。整体来看，基本面去库与短期地缘风险溢价回升形成共振，铝价下方支撑仍然较强，预计延续震荡反弹。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	铝 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 021-80220149 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020
有色 金属 (氧化铝)	供给压力与成本支撑博弈，价格低位震荡 氧化铝价格维持在低位运行。基本面方面，中铝几内亚博法铝土矿及氧化铝项目获几内亚总统正式法令批复，而几内亚矿端政策始终未有落地，氧化铝产能过剩再度对价格形成压力，虽然市场对天气扰动存在一定担忧，但现货价格仍有部分走弱，叠加高库存对价格压力仍存。但当前价格已处于低位，关注下方成本端支撑。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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)	过剩担忧未改，镍价低位震荡 宏观面，中东局势再度紧张，特朗普声称美伊谅解备忘录“已终结”，油价走强，有色板块情绪转弱。消息面，印尼韦达湾镍业公司 (WBN) 表示正就 2026 年公司镍矿 RKAB 生产配额修订进程，持续与印尼能矿部协调，此前公司高管声称 WBN 目标将配额从已批准的 1200 万吨修订至约 4200 万吨，与上年产量	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

	持平。 综合来看，镍基本面表现平淡，近期市场关注点聚焦在 7-9 月印尼镍矿 RKAB 补充配额发放情况。在 WBN 配额消息影响下，镍价表现承压，但实际发放配额不定，向下突破动能暂且不足，低位震荡格局延续。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
硅能源	估值已处底部，继续下行空间有限 工业硅方面，受有机硅减产叠加西南复产增产预期影响，价格跌至近三个月低位。西北临时停产检修 4 台，四川在产 30 台，云南在产 35 台，供给端压力持续。社会库存 55.3 万吨，环比微降 0.3 万吨，去库缓慢。有机硅成交偏淡；铝合金采购谨慎。整体看丰水期平衡表呈过剩格局，但估值已处底部，继续下行空间有限，关注新疆大厂生产情况。 多晶硅方面，新版能耗限额标准正式落地，2027 年 1 月 1 日实施，整改窗口缩短至半年，强化落后产能退出预期。但当前高库存、高供给、弱需求格局未改，行业总库存维持高位，去库缓慢；7 月头部企业持续放量，部分检修对冲，月产量小幅增加约 0.3 万吨。基本面缺乏实质性需求驱动，整体维持低位震荡。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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 021-80220149 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020
钢矿	钢材继续被动累库，成本支撑有所显现 1、螺纹/热卷：内需淡季，钢材供需结构边际转弱、累库逐渐加速的趋势较为明确。钢厂盈利下滑，部分钢厂已经进入亏损状态，检修计划增多，找钢样本本周四大钢材产量已环比明显下降，须关注钢铁产业链负反馈是否会削弱炉料价格支撑。短线钢材价格震荡，等待矛盾进一步积累。风险提示：反内卷、需求超预期。 2、铁矿：淡季国内钢材供需结构转弱、钢厂亏损情况增多，国内高炉检修计划增加，需求面临回落风险。进口矿供应充裕。但近期关于长协谈判的消息影响市场预期。若为真或再度引发结构性矛盾。若证伪，铁矿或重回弱势。预计本周铁矿价格低位震荡为主。主力合约参考价格运行区间【720, 790】。策略上，谨慎者继续卖出 09 合约虚值看涨期权头寸。风险提示：海外天气、地缘局势、终端需求强弱。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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	焦煤供给约束延续，焦炭供需结构转向平衡 焦煤：昨日临汾地区 1 座煤矿验收后复产，山西地区合计停产产能日环比减少 120 万吨，国内煤矿整体复产进度依然缓慢，原煤日产维持低位。供应约束仍将支撑焦煤价格。 焦炭：钢材淡季基本面转弱，钢厂盈利大幅缩减，部分钢厂已经进入亏损状态，检修计划陆续增多。焦炭日耗减量预期下，钢厂控量采购行为增加，焦企厂内库存低位有所回升。焦企盈利有所改善，供应约束放松。焦炭供需格局由紧张转向平衡。不过焦煤价格存在较强支撑，且焦炭期价已大幅贴水现货仓单，盘面亦有支撑。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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

纯碱/ 玻璃	基本面驱动偏弱，而估值已偏低 1、纯碱：纯碱产能过剩格局未变。近期纯碱日产量稳中有升，关注各个碱厂夏季集中检修计划。若无夏季集中检修或者政策端推动供应收缩，纯碱期价重心逐步下移的方向很难改变，每次反弹都可能是较好的抛空。策略上，新单逢反弹抛空 09 合约。风险提示：需求超预期、国内反内卷。 2、浮法玻璃：浮法玻璃供需双弱、库存高位徘徊的格局基本没变，预计本周玻璃厂重新累库。昨日市场消息，湖北地区产线技改有望 8 月底前落地，消息真实性仍待确认。如果该政策迟迟无法得到确认，预计玻璃期价重心下移的概率仍较高。维持反弹抛空思路。风险提示：反内卷、产线技改、稳地产政策。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	纯碱 空头格局 玻璃 空头格局	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
原油	若美伊均确认协议破裂，海峡封锁风险将快速上升 地缘方面，特朗普公开指责伊朗破坏停火，称临时协议“已作废”，伊朗武装部队随即威胁对美军中东基地发动大规模打击。市场对霍尔木兹海峡再度中断的担忧快速定价。但特朗普后续表态出现摇摆，既威胁继续打击，又提及继续接触谈判，伊朗方面则称协议已终结、继续履约无意义。若美伊均确认协议破裂，海峡封锁风险将快速上升。供需面，EIA 数据显示美国成品油库存继续下降，整体库存维持极低水平。整体看，当前市场核心变量在于美伊是否正式确认谅解备忘录终结。一旦双方均放弃协议，则海峡封锁风险上升，供应担忧将使油价进一步上涨。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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 021-80220149 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020
甲醇	中东局势反复，低库存提振价格 中东局势再起反复，市场担忧情绪加剧，对甲醇价格形成短期提振。从基本面来看，需求端仍相对偏弱，港口进口量增长预期虽然较强，但尚未兑现，叠加不确定性有所抬升，港口库存仍处于低位。短期市场受情绪面影响或有所加大，波动可能放大。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	震荡格局	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	基本面仍偏弱，成本端支撑延续 供需方面，供应边际增加而终端需求走弱，需求端全年偏弱格局难以扭转，现货价格普遍下行。库存方面，高库存状态仍未有明显缓解，供需面对价格仍有压力。下方成本端仍有托底作用，但难以形成趋势性上行动能。短期受海外局势影响，波动或有所加大。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	震荡格局	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	短期郑棉或以震荡偏弱为主，关注后续储备政策落地情况 消息面，储备棉投放再度扰动市场，施压市场情绪。天气层面，北疆高温天气有所缓解，气象条件转好利于开花结铃，前期支撑盘面的天气升水逻辑出现松动。需求方面，新增订单不足，成品持续累库，部分中小纺企因高温开始放假，开机率有所下降，需求端缺乏提振。不过全球减产预期、厄尔尼诺天气逻辑未破，新年度全球减产预期对棉价形成托底。整体看，抛储预期与下游淡季需求转弱构成当前盘面上方主要压力，天气炒作降温削弱多头信心，但全球减产预期支撑犹在，短期郑棉或以震荡偏弱为主，后续储备政策落地情况是关键变量。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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 021-80220149 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020
棕榈油 豆油	原油价格大幅走高，油脂板块受提振 油脂板块整体偏强运行，海外局势反复提振原油价格，叠加海外成本抬升预期增强。基本面方面，MPOB 数据公布在即，市场对累库预期仍存，数据公布前市场整体保持谨慎。印尼生物柴油政策推进节奏预期虽仍有反复，但中长期生物柴油需求及天气减产的预期均难以证伪，价格整体偏强运行。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	棕榈油 谨慎看涨 豆油 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
白糖	弱现实、强预期，白糖价格宽幅震荡 国内白糖整体供应压力依然较大，增产增库但销售进度偏慢。叠加进口糖数量同比增加，国内白糖价格上方压力明确。不过，今年厄尔尼诺气候背景下北半球下榨季的减产预期正在逐步发酵。且国内制糖成本存在支撑。综上，弱预期、强现实，维持白糖价格走势宽幅震荡的判断。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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。