



兴业期货日度策略：2026.7.10

重点策略推荐及操作建议：

操作上：

- 1. 库存持续下降，沪铜 CU2608 多头持有；
- 2. 海外供应恢复有限，社库去化较快，沪铝 AL2608 多头持有；
- 3. 印尼镍矿配额增加预期压制上方空间，沪镍 NI2608C130000 卖出看涨期权持有。

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	科技板块高景气明确，做多情绪渐有回升 周四 A 股市场 V 型反弹，上证指数上涨 1.65%，收复 4000 点，创业板指上涨 4.49%，市场成交额回升至 2.93（前值为 2.58）万亿元。从行业来看，半导体产业链表现强势，电子板块涨超 7%，钢铁、煤炭板块偏弱。股指期货随现货指数回升，IC 涨近 3%。 宏观层面，6 月物价表现相对平稳，CPI 温和上涨，PPI 同比涨幅扩大但受油价回落影响环比转降。产业层面，长鑫科技即将上市、市场消息称微软资本支出有进一步上调空间，科技板块情绪得到提振。 综合来看，近期 AI 链企业中报利润预增表现亮眼，高景气依旧明确，随着股指调整至震荡区间下沿附近，市场做多情绪逐渐回升。考虑到科技主线中长期驱动未改，但算力基建叙事暂难带动向上突破行情，维持对股指高位震荡的判断，策略上可以对 IC 做区间内的高抛低吸操作，谨慎者可选择卖出 IM 虚值看跌期权。 （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	方向性驱动有限，债市延续震荡 债市继续在区间内震荡。宏观方面，PPI 环比略有回落，但好于市场预期，分化延续。流动性方面，央行继续在公开市场净回笼，资金面仍平稳。二季度央行例会货币政策总基调维持“适度宽松”。权益市场昨日表现偏强。整体来看，流动性对债影响仍存，但影响减弱。债市下方支撑延续，但供给扰动因素及谨慎情绪下，方向性驱动较为有限。 （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	上有压力下有支撑，金银盘整 黄金/白银：宏观面，美伊双方博弈，地缘局势不确定性较高，WTI 原油价格波动加大，昨天油价再度回落至 72 附近。如果地缘局势再度明确缓和方向，叠加美国就业走弱信号，市场加息预期存在修正空间，有利于金银估值修复。微观面，科技股分歧有所加大，如果 AI 交易阶段性休整，投资资金流出风险或有所降温。技术面，金银下方支撑有所显现。总体看，金银短线方向暂不明确，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，激进者 4000 以下仍可轻仓布局长线多单。 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)	国内库存延续去化，铜价下方存支撑 海峡局势仍有不确定性，但市场担忧情绪有限。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，库存仍在持续下降。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。)	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
有色金属 (铝)	铝价下方支撑仍然较强，预计延续震荡反弹 宏观地缘方面，美军对伊朗实施更多打击，特朗普宣布旨在结束与伊朗冲突的临时协议作废，并威胁可能发动新的打击，霍尔木兹海峡通行受阻担忧升温，地缘溢价重新回归，支撑铝价。宏观层面，美联储维持利率不变，但会议纪要偏鹰。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，对铝价形成压制；但实际供应增量相对有限，LME 铝库存持续去化、已跌破 30 万吨，为 2022 年以来首次，海外供应偏紧局面未改。国内运行产能变化不大。周中铝锭社库继续去化，截至 7 月 9 日主要市场电解铝库存 106.2 万吨，较本周一减少 2.6 万吨，去库趋势延续。整体来看，地缘溢价反复与供需表现形成博弈，基本面去库提供支撑。 (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	上有印尼镍矿配额增加预期压制，下有成本支撑	谨慎看跌	投资咨询部	联系人：房紫薇

金属 (镍)	宏观面，美伊摩擦加剧，霍尔木兹海峡近乎关闭，硫磺供应担忧有所回升。消息面，印尼政府正式发布镍铁(FeNi)及 NPI 出口管制新规，要求相关产品的出口必须取得检验报告及出口许可，自 2027 年 1 月 1 日起，原则上仅允许通过国有出口企业进行相关产品的出口。该政策预计不会对全球镍供应造成实质影响，但将进一步强化印尼对高附加值镍产品出口的监管。 综合来看，上有印尼镍矿配额增加预期压制，下有硫磺带来的成本支撑，方向性驱动不足，镍价维持区间震荡。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		房紫薇 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012	021-80220135 从业资格： F03121473 投资咨询： Z0023012
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，高炉检修增多 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。钢厂盈利下滑后、检修计划增多，本周钢联样本五大品种钢材产量与高炉铁水产量双双下降，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：国内高炉铁水产量环比下降，淡季钢厂减产压力显现。进口矿发运冲量结束后，港口累库压力有所减轻。且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 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

煤焦	焦煤供给约束延续，焦炭供需结构边际转宽松 焦煤：昨日山西全省净新增 2 座煤矿停产，净停产产能日环比增加 270 万吨，国内煤矿整体复产进度依然缓慢，原煤日产维持低位。但终端需求处于淡季，高炉检修，铁水产转降。焦煤价格延续震荡。 焦炭：淡季钢材供需矛盾积累，钢厂盈利大幅缩减，高炉检修计划陆续增多，本周铁水产量已转降。焦企盈利有所改善，供应约束放松。焦炭供需结构边际转宽松，全口库存逐步积累。焦炭期现价格承压。 (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 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
纯碱/ 玻璃	纯碱产能过剩，玻璃供需双弱 1、纯碱：纯碱产能过剩格局未变。近期纯碱日产量稳中有升，碱厂库存维持 174 万吨左右。接下来须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。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。本周隆众样本玻璃厂库存微降 0.08%，卓创样本玻璃厂库存环比增加 0.91%。接下来关注湖北地区产线技改能否在 8 月底前落地，如果不能，对 09 合约影响有限，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	美伊军事摩擦烈度可控，中长期过剩仍是上方强约束 地缘方面，美伊军事摩擦已导致霍尔木兹海峡交通几近停滞，伊朗连夜抢运超 1000 万桶原油及燃料油，卡塔尔暂停提升液化天然气产量的计划。海峡实质物流中断支撑短线油价。不过，美伊军事摩擦烈度可控，双方均无意让局势失控，美国官员称技术谈判仍在继续，特朗普主动灭火称每次打击油价仅“小幅上涨约 2 美元”，带有指引性的言论引导市场预期回落，地缘溢价因此回吐近半。中长期供应过剩的预期再度抬头，上方压制明显。整体看，油价或已转向博弈程度计价，短期受海峡中断支撑，但反弹持续性取决于物流实质受阻的时长，以及美伊是否重回谈判。中长期过剩预期仍是上方强约束。 (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	原油价格反复，关注局势变化 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	短期郑棉或以震荡回调为主，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，短期郑棉或以震荡回调为主，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	等待 MPOB 数据公布 海外局势仍有不确定性，原油价格反复。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。且国内配额外进口糖成本支撑尚存。综上，弱现实、强预期，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。