

主要品种策略早餐

(2025.07.08)

商品期货和期权

养殖、畜牧及软商品板块

品种：生猪

日内观点：窄幅震荡

中期观点：近强远弱

参考策略：逢高沽空

核心逻辑：

1、供应方面，从生猪出栏体重来看，据钢联数据统计，截至7月4日，当周全国生猪出栏均重为123.52kg，较上一周下跌0.10公斤。由于政策影响，叠加气温的不断升高，规模企业逐步开始降重，且降重节奏有所加快，同时市场对于猪肉的消化能力有限，抑制大猪的成交节奏。后续随着气温的不断上升，毛猪料比增加，生长速度放缓，叠加夏日大猪需求进入传统淡季，企业降重速度将持续加快。

2、需求方面，从二次育肥情况来看，由于近期猪价持续走低，且饲料价格仍然偏低，标肥价差有所走扩，对于二次育肥群体来说，增重利润叠加标肥价差利润，获利情况较好，二育群体或将持续入场。尽管官方不提倡二育，但禁止政策更加偏向于影响规模型企业，对于散养户较难控制，因此二育行为对于猪价仍存在持续性的影响。

3、综合来看，上周生猪期现价格同步上涨，09合约涨幅超过3%，阶段性的供需错配预期导致市场看涨情绪较强，多头资金强势入场近月合约，09合约增仓较多。经过一个周末后，市场情绪有所平复，生猪价格上涨趋势有所缓和，期货盘面价格出现高位回落。从基本面来看，当前处于供需双弱格局，暂无大幅上涨的驱动因素，建议养殖端把握本次反弹机会，逢高沽空进行套保。

品种：白糖

日内观点：偏弱震荡

中期观点：先扬后抑

参考策略：逢高沽空

核心逻辑：

1、国际方面，美国农业部（USDA）在5月下旬的报告中预测，2025/26年度全球食糖产量将同比增长4.7%，达到创纪录的1.893亿吨，并预计将出现显著的全球供应过剩。巴西方面，石油价格叠加增产预期拖累糖价。巴西国家石油公司将汽油价格下调5.6%，相当于原糖的底部下移。美国农业部（USDA）近日发布报告，巴西得益于天气状况良好，预计新榨季产量将增加100万吨至创纪录的4470万吨。印度方面，种植面积增加叠加季风加持，预计新榨季大幅增产，24/25榨季印度虽减产超预期，但印度消费量或降至2800万吨，因此目前库存可支撑内需。进入2025/26榨季后，若主产区天气正常，市场将从短缺逻辑向宽松预期过渡，对中长期糖价形成显著压力。

2、国内方面，目前，国内白糖销售进度较快，糖厂库存压力小，现货抗跌。截至5月底，广西累计销糖464.53万吨，同比增加53.71万吨；产销率71.85%，同比提高5.39个百分点。内蒙古累计销糖56.58万吨，同比增加9.07万吨；产销率为85.28%，同比下降3.52%；工业库存9.77万吨，同比增加3.78万吨。广东累计销糖65.45万吨，同比增加22.36万吨；工业库存0吨，同比减少10.08万吨；产销率100%，同比提高18.97%。但进口利润窗口持续开启，预期未来进口糖将逐步增加，远期供应压力仍是制约糖价的核心因素。对于后续进口节奏，市场普遍预计国家可能会有一定调控，主要以弥补阶段性供应缺口为主。目前，产区基差偏强尚能对盘面形成支撑，但配额外进口利润窗口已长时间打开，加工糖供应压力即将兑现，糖价震荡向下，进口限制上行顶部，现货支撑区间下沿。

3、总的来说，郑糖整体跟随原糖弱势震荡，中长期来看，25/26榨季，主产国具备增产预期，使白糖上涨受限，而糖价底部有一定支撑，整体近强远弱格局，建议逢高沽空。

能化板块

品种：原油

日内观点：弱势震荡

中期观点：承压运行

参考策略：卖出SC原油虚值看涨期权

核心逻辑：

1、供应端，OPEC+决定在夏季石油消费旺季增产以扩大市场份额，上周六会议上确定8月份扩大增产54.8万桶/日，且很有可能在8月3日会议上再次大幅增产约55万

桶/日。随着伊以双方停火，中东地缘溢价大幅回落，市场对地缘冲突交易已经钝化。据悉哈马斯已相关斡旋方就加沙停火提案做出积极回应，特朗普暗示本周可能达成加沙地区停火协议。近两个月来美国原油产量维持在1340万桶/日水平，美国在线石油钻井平台数量已经连续十周出现下滑，当前油价水平无法激发页岩油企业生产积极性，远期来看，美国原油产量增速将放缓。整体来看，在夏季石油旺季到来时机，石油供应端呈现增加趋势。

2、需求端，欧美驾车旅行季到来，美国炼厂开工率已回升接近95%水平。但下游需求仍未达到旺季状态，6月份以来汽油裂解价差整体走弱，受制于新能源替代及需求增长放缓，当前汽油需求降至每日860万桶，低于旺季的900万桶/日水平。国内市场，主营炼厂炼油利润上升至千元以上，令主营炼厂开工趋势上行，目前上升至81%开工负荷，位于五年同期最高水平；地炼炼油利润仍低位徘徊，目前开工位于五年同期中位水平。成品油需求方面，夏季旅游出行增多，汽油消费好转预期，提升空间不大；夏季台风天气增多，影响沿海户外基建行业开工，且新能源及LNG对柴油替代占比提升至19%，柴油需求增量放缓。

3、库存端，上周美国原油库存增加380万桶至4.19亿桶，美国原油库存的意外增加，市场预期为减少180万桶。美国汽油库存继续增加，反映出下游消费不佳。三季度受到供应逐步增加以及旺季消费不及预期，三季度商业原油库存将出现累库。

4、综上，因地缘溢价挤出，短期内关注到OPEC+超预期增产及关税再起波澜，油价弱势震荡。从基本面来看，夏季驾车旅行旺季到来，主要石油消费大国炼厂开工热情高涨，美国页岩油开采连续十周呈现下滑状态，油价底部存在一定支撑。从远期来看，由于供应端维持增长趋势，而夏季消费增量预计不及预期，受到关税扰动及新能源市场替代，油价远期仍承压。

品种：PVC

日内观点：区间震荡，区间（4800，5000）

中期观点：上方空间有限

参考策略：卖出虚值看涨期权策略继续持有

核心逻辑：

1、成本方面，内蒙古地区限产影响有所缓解，电石供应有所提升，市场价格下调，截至7月7日，内蒙古乌海地区电石价格为2250元/吨，环比下降50元/吨。

2、供应方面，上周英力特12万吨/年、鄂尔多斯40万吨/年PVC装置检修，截至7月4日，PVC周度行业开工率为77.44%，环比下降0.65个百分点，周度产量为45.52万吨，

环比下降0.40万吨，降幅0.86%，近期渤化40万吨/年新投装置试车运行，后期耀望、万华、海湾有新增产能预期，供应端增量较大。

3、需求方面，近期PVC期价低位反弹，提振部分中下游企业补货意愿，截至7月4日，PVC生产企业周度预售订单量为65.78万吨，环比提高4.51%，下游制品企业受南方梅雨季节影响，开工率处于低位，截至7月4日，PVC下游制品行业综合开工率为42.88%，环比基本持平，后期内需将继续走弱；出口方面，印度官方宣布BIS认证延期6个月，短期支撑PVC出口，但印度进口PVC反倾销政策目前仍有不确定性。

4、库存方面，进入淡季后，终端需求整体走弱，PVC库存积累，截至7月4日，PVC社会库存为37.31万吨，环比提高3.15%，同比下降38.52%。

5、展望后市，近期商品市场受产能调控消息影响，PVC跌势放缓，但短期行业供需基本面未有改善，后期新增产能落地以及需求淡季，将对PVC价格形成一定的压制。



广金期货研究中心研究员李彬联
期货从业资格证号：F03092822
期货投资咨询证书：Z0017125
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员薛丽冰
期货从业资格证号：F03090983
期货投资咨询证书：Z0016886
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 马琛
期货从业资格证号：F03095619
期货投资咨询证书：Z0017388
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 黎俊
期货从业资格证号：F03095786
期货投资咨询证书：Z0017393
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 苏航
期货从业资格证号：F03113318
期货投资咨询证书：Z0018777
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 郑航
期货从业资格证号：F03101899
期货投资咨询证书：Z0021211
联系电话：020-88523420

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

我司郑重提示，我司官方网站地址：<https://www.gzjkqh.com/>，所有交易软件请通过我司官方网站进行下载。对任何冒用、假借我司名义进行违法活动的网站、软件及个人，一经发现，我司将依法追究其相关法律责任。

广州金控期货有限公司

成立于2003年，是广州金控集团控股企业，注册资本为8亿元人民币，具有商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询以及资产管理业务资格，是国内多家期货交易所的会员单位。



广金期货公众号



广金期货掌厅APP
期货编号：0108



广金期货预约开户码

版权声明：本公众号部分文章推送时，若未能及时与原作者取得联系并涉及版权问题，请及时联系删除。

阅读 25

留言

写留言



广金期货研究中心研究员李彬联
期货从业资格证号：F03092822
期货投资咨询证书：Z0017125
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员薛丽冰
期货从业资格证号：F03090983
期货投资咨询证书：Z0016886
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 马琛
期货从业资格证号：F03095619
期货投资咨询证书：Z0017388
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 黎俊
期货从业资格证号：F03095786
期货投资咨询证书：Z0017393
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 苏航
期货从业资格证号：F03113318
期货投资咨询证书：Z0018777
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 郑航
期货从业资格证号：F03101899
期货投资咨询证书：Z0021211
联系电话：020-88523420

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

我司郑重提示，我司官方网站地址：<https://www.gzjkqh.com/>，所有交易软件请通过我司官方网站进行下载。对任何冒用、假借我司名义进行违法活动的网站、软件及个人，一经发现，我司将依法追究其相关法律责任。

广州金控期货有限公司

成立于2003年，是广州金控集团控股企业，注册资本为8亿元人民币，具有商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询以及资产管理业务资格，是国内多家期货交易所的会员单位。



广金期货公众号



广金期货掌厅APP
期货编号：0108



广金期货预约开户码

版权声明：本公众号部分文章推送时，若未能及时与原作者取得联系并涉及版权问题，请及时联系删除。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

我司郑重提示，我司官方网站地址：<https://www.gzjkqh.com/>，所有交易软件请通过我司官方网站进行下载。对任何冒用、假借我司名义进行违法活动的网站、软件及个人，一经发现，我司将依法追究其相关法律责任。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路191号中石化大厦B塔25层2501-2524单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广金期货研究中心研究员李彬联

期货从业资格证号：F03092822

期货投资咨询资格证书：Z0017125

联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员马琛

期货从业资格证号：F03095619

期货投资咨询资格证书：Z0017388

联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员薛丽冰

期货从业资格证号：F03090983

期货投资咨询资格证书：Z0016886

联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员黎俊

期货从业资格证号：F03095786

期货投资咨询资格证书：Z0017393

联系电话：020-88523420