

# 主要品种策略早餐

(2025.07.15)

## 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，近期生猪价格反弹明显，一方面7-8月存在生猪供应的理论低点，市场将出现阶段性的供需错配；另一方面相关政策导致市场情绪较为积极，存在挺价行为。但长期来看，供应宽松仍是市场面临的大背景，理论地点只是阶段性情况，相较于2024年，今年生猪供应持续处于高位，从产能角度推算，2024年10月份至2025年3月份新生仔猪数量比上年同期增长7%，4-9月份生猪出栏量将明显增多，预计2025年4-9月生猪供应压力增大，猪价不容乐观，需关注生猪的出栏节奏。

2、需求方面，从屠宰端来说，据钢联数据统计，7月11日当周屠宰开工率25.06%，较上一周小幅下跌。当周开工率有所下降，主要的原因在于近期市场猪肉需求没有显著提升，终端消费维持平淡，屠宰企业订单量不及预期，所以部分屠宰企业降低开工水平。因此，就目前来看，消费仍然维持较低水平，暂未看到快速恢复的情况。

3、综合来看，7-8月存在阶段性理论供应低点，猪价或将出现上涨预期，但市场供应仍偏高，价格高点或不及去年，四季度猪源积压，猪价或高位回落，整体呈现近强远弱的格局。盘面方面，从过往盘面反弹情况来看，短期反弹幅度在500-1000左右，当前09合约在政策消息引导下从13400左右强势反弹至14300，在14300明显受到上方压制，或将难以向上突破，短期由于现货的支撑，猪价维持窄幅震荡，波动区间为14000-14300，建议养殖端把握猪价反弹的机会布局远月套保。

**品种：白糖**

日内观点：小幅反弹

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，海外宏观因素扰动加剧，近期巴西天气有利，叠加现实食糖消费疲软，对市场形成较强的“供过于求”预期。因此，短期，原糖跟随原油反弹，中长期来看，咨询机构CovrigAnalytics近日发布报告表示，随着亚洲和北美需求放缓，泰国、巴西和印度食糖产量提升，预计2025/26榨季全球食糖市场供应过剩量从4月份预估的410万吨增加至420万吨。

2、国内方面，目前，国内白糖销售进度较快。据农业农村部最新报告显示，广西秋冬春连旱对甘蔗出苗和前期生长产生一定的不利影响，甜菜长势总体良好，现货方面，广西白糖现货成交价6011元/吨，上涨14元/吨；广西制糖集团报价6040~6110元/吨，云南制糖集团报价5810~5850元/吨，报价持稳；加工糖厂主流报价区间6200~6750元/吨，个别上调10元/吨。随着旺季消费深入，终端需求持续释放带动产区库存稳步去化。进口糖方面，经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本4422元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为5631元/吨；与日照白糖现货价比，配额内巴西糖加工完税估算利润为1708元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为499元/吨。

3、总的来说，郑糖整体跟随原糖小幅反弹，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：震荡上行

中期观点：承压运行

参考策略：卖出SC原油虚值看跌期权

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，7月初会议上确定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，随后暂停止增产。当前中东地缘溢价大幅回落，市场仍担忧伊核谈判将成为地缘溢价反复的导火索。近三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十一周出现下滑，远期来看，美国原油产量增速将放缓，EIA预测2025年美国原油产量增速为21万桶/日，而2026年为负增长。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，汽油需求上升至900万桶/日以上水平。且近期欧美柴油裂解价差走强，主要受到主要经济体PMI边际走强以及重质油偏紧预期的影响。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偏低水平。今年前5月，中国累计加工原油2.99亿桶，同比下滑0.8%。预计受到替代能源及产业升级影响，今年全年汽柴油表观消费仍将出现不同程度下滑。

3、库存端，美国原油库存连续两周增加至4.26亿桶，但下游汽油、馏分油库存下降，表征旺季需求尚可。三季度受到供应逐步增加以及炼厂利润不佳的影响，三季度末石油库存将逐渐累库。

4、综上，因夏季旅行旺季及发电需求，加之重质油偏紧炒作，油价找到向上驱动的理由。下半年来看，由于OPEC+维持增长趋势，石油旺季需求走弱后，石油库存因炼厂利润不佳而累库，加之新能源行业的替代率提升，油价远期仍承压。

## 品种：PVC

日内观点：区间震荡，区间（4900，5100）

中期观点：上方空间有限

参考策略：待上涨行情结束后逢高布局空单

核心逻辑：

1、成本方面，近期西北地区限电影响减弱，电石行业装置负荷回升，供应增加，截至7月14日，内蒙古乌海地区电石价格为2250元/吨，环比持平。

2、供应方面，上周山西榆社40万吨/年以及盐湖海纳20万吨/年PVC装置检修，行业供应小幅下降，截至7月11日，PVC周度行业开工率为76.97%，环比下降0.47个百分点，周度产量为45.26万吨，环比下降0.26万吨，降幅0.58%，近期渤化新装置试车，万华新装置预计在7月投产，下半年有较多新产能计划落地，供应端压力较大。

3、需求方面，近期PVC期价上涨，提振部分中下游企业补货意愿，截至7月11日，PVC生产企业周度预售订单量为68.99万吨，环比提高4.87%，受夏季高温影响，PVC管材型材等制品企业开工率下降，截至7月11日，PVC下游制品行业综合开工率为41.11%，环比下

降1.77个百分点，预计后期内需将继续走弱；出口方面，7-8月面临台风天气，印度市场采购需求走弱，我国PVC外贸签单量走低。

4、库存方面，近期内外需表现均无明显亮点，内需淡季，出口走弱，PVC库存继续积累，截至7月11日，PVC社会库存为39.27万吨，环比提高5.25%，同比下降20.11%。

5、展望后市，近期PVC供需面驱动不强，当前市场主要交易阶段性宏观情绪的改善，“反内卷”政策出台，对产能过剩行业有一定利好，提振PVC价格，但由于现实面改善不足，预计后期继续上涨的动力有限。



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.gzjqh.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.gzjqqh.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.gzjqqh.com](http://www.gzjqqh.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

---