

主要品种策略早餐

(2025.07.10)

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：77300-79000

中期观点：60000-90000

参考策略：震荡操作思路

核心逻辑：

1、宏观方面，特朗普拟对美国铜进口征收50%关税。

2、供给方面，智利6月份铜出口额为46.7亿美元，较去年同期增长17.5%。据SMM了解，印尼内政部长 Tito Karnavian表示，他已要求该国矿业部放宽对安曼国际矿业公司 (Amman Mineral International)的铜精矿出口禁令，理由是这对当地经济造成了影响。Tito 称，安曼国际矿业公司所在的Nusa Tenggara Barat省的第一季度经济同比萎缩1.47%，受到该公司无法出口其精矿产的影响，而其冶炼厂正在增加产能。印尼已禁止出口铜精矿和其他原料矿物，以鼓励国内的金属加工。从2023年中期开始，对一些矿物实行出口禁令，但安曼被允许出口，直至2024年12月，届时预计将启用一家新冶炼厂

3、需求方面，2025年5月，中国家用空调出口量为969.5万台，同比微增0.1%。5月出口量维持微幅增长，一方面是因为去年的高基数影响，另外很大程度上源于企业的“抢出口”行为。

4、库存方面，7月9日，LME铜库存增加4625吨。上期所铜仓单增加2227吨至21336吨。

5、展望后市，特朗普对铜进口加征关税至50%，造成COMEX-LME价差近增加。由于关税过高，将有可能对美国境内真实需求构成负面影响。

养殖、畜牧及软商品板块

品种：蛋白粕

日内观点：豆粕波动小于豆油

中期观点：豆粕2509在[2875,3100]区间寻底

参考策略：卖出豆粕2508-P-2850虚值看跌 继续持有

核心逻辑：

1、7月至9月是美豆和加菜籽生长期，产区天气愈发重要。今年5月底至今，美国大豆和加菜籽墒情尚可。6月底USDA种植调查报告和季末库存报告，基本符合预期。近日美国陆续公布和印度、印尼等多国的关税新细节；与中国达成贸易协定的变更，暂时不涉及农产品。美环保署还将在7月8日和9日举办RVO义务量听证会；MPOB将在10日周四中午公布。周二8日，棕榈强势而美豆油平淡，推测是国际资金和机构前瞻认为马来6月库存环比下降；截止国内时间周三傍晚，美环保署听证会，暂未有实质性新闻公布。

2、国际大豆方面，国内豆粕近期供应充足、但多空驱动少。美豆优良率尚可，截至7月6日，25/26年度美豆优良率66%，去同68%；开花率32%，前周17%，去同32%，五年均31%；结英率8%，去同8%，五年均6%。World Weather Inc7月7日预报，未来10日美西部高压脊将为中西部产区带来及时降雨和适宜温度，但太平洋西北部和加大拿产区西南部将现炎热干燥天气。Anec最新预计6月巴西大豆出口1342万吨，预计7月和8月南美大豆到港仍充足，但进口大豆累库的趋势逐渐过去。

3、菜籽方面，加拿大新作菜籽6月下旬小幅干旱而近期好转，值得持续跟踪。截至6月30日，阿省油菜籽优良率从6月中旬的45%回升至58%；萨省前期出现干旱，但上周部分地区上周降雨量可观，虽然油籽作物和一年生饲草作物发育进度仍慢于常年水平，但较去年同期已大幅提前；曼省过去一周降水量分布不均，中部、西北部和西南部大部分地区降水量低于30年均值的70%。今年水产养殖起步良好，目前菜粕2509约为豆粕价格80%，按等蛋白含量计算价差合理；而2601比价已恢复往年平均。

4、展望后市，美环保署7月8日听证会存不确定性，不排除会使美豆油大幅波；而“大漂亮”法案的宏观扰动更多在其他商品。美豆暂维持中性，产区暂无干旱，但当前价格也高于USDA展望论坛指导价1000美分/蒲。马来6月MPOB在本周四公布，“卖出豆油2509-C-8400虚值看涨”可以离场了。前期“卖出豆粕2508虚值看跌”继续持有。

能化板块

品种：石油沥青

日内观点：受成本支撑

中期观点：承压运行

参考策略：空沥青多高硫燃油价差

核心逻辑：

1、供应端，本周地方炼厂生产沥青亏损加深，国内沥青厂开工率小幅增加。截止7月8日，山东综合型独立炼厂沥青生产利润为-543.66元/吨，周度下滑95.61元/吨。截止7月8日，国内沥青厂开工率在32.7%，周度上涨1.0个百分点。产量方面，截至7月8日，国内周度生产沥青56.6万吨，周度增加1.3万吨。今年前6个月中国累计生产沥青1378.1万吨，同比去年增加5.2%。炼油利润减亏，今年1-6月生产沥青平均利润为-587.2元/吨，去年1-6月是-826.9元/吨，减亏239.7元/吨。

2、需求端，沥青终端需求表现乏力，主要受资金紧张和南方降雨天气制约。北方地区需求相对稳定，南方地区因降雨频繁，道路施工受限，导致沥青需求增长乏力。7月后华东、华南地区梅雨季结束，理论上进入需求旺季，但北方部分地区仍受降雨影响。关注8月沥青需求有望边际改善情况。库存方面，截止7月8日，国内沥青厂库存为50.5万吨，周度持稳，同比下滑26.5万吨；截止7月8日，国内沥青社会库存在52.4万吨，周度下滑0.8，同比下滑18.2万吨。社会库存去库放缓。

3、成本端，美国延长关税谈判期限及胡塞武装袭击红海船只，油价找到了向上动力。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率回归常态，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。

4、展望后市，短期来看，沥青跟随原油成本震荡走强。远期来看，供应端呈现增加趋势，夏季台风天气及部分项目资金不足等因素影响沥青刚性需求释放，关注8月沥青需求边际改善情况。



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.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

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

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
