

主要品种策略早餐

(2025.06.12)

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：78700-81000

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，世行在报告中预计，今年发达经济体经济将增长 1.2%，比此前预测低 0.5 个百分点。其中，将美国经济增速从此前的 2.3% 大幅下调至 1.4%。欧元区和日本的经济增速均被下调至 0.7%。

2、供给方面，2025 年 4 月份智利国家铜业公司(Codelco)铜产量同比增加 20.5%至 11.46 万吨，得益于部分矿山技改完成。必和必拓旗下的 Escondida 铜矿 4 月份铜产量同比增长 31%至 12.84 万吨，这反映高品位矿石的开采效率提升。由嘉能可和英美资源集团联合经营的另一座大型铜矿 Collahuasi 4 月份铜产量同比下降 13.5%至 3.66 万吨，归因于矿石品位下降或运营调整。全球铜精矿和废铜短期的格局持续。

3、需求方面，5 月，新能源汽车表现尤为突出，单月销量达 130.7 万辆，同比增长 36.9%。电解铜现货市场方面，重庆地区下游消费进入淡季，叠加换月临近，铜厂以长单采购居多。广东地区下游大多逢低入市刚需采购，整体交投氛围较为一般。华北地区下游企业拿货意愿不强，多以低价采购为主，持货商则表示市场消费冷清，整体成交表现一般。上海地区下游订单表现有限，采购需求难有提振。进入 6 月，精炼铜出口窗口打开，海外需求强劲带动国内铜价。

4、库存方面，6 月 11 日，LME 铜库存下降 950 吨至 119450 吨。上期所铜仓单下降 373 吨至 33373 吨。

5、展望后市，美国铜企担忧政府对进口铜加征高额关税，提前进口采购拉动全球库存向 COMEX 转移，提振铜价，需警惕逼仓风险。但美国最大铜生产商自由港麦克莫兰公司表示，关税最终或将拖累美国经济及铜价表现。若中美双方谈判最终能让关税恢复正常，叠加目前国内处于需求淡季，需警惕铜价回落风险。

养殖、畜牧及软商品板块

品种：蛋白粕

日内观点：重要月报公布前窄幅震荡

中期观点：豆粕 2509 在[2900, 3100]区间筑底

参考策略：卖出豆粕 2509-P-2850 虚值看跌 可提前止盈

核心逻辑：

1、豆粕 2509 已经从前期巴西大豆到港的下跌趋势，转为美豆天气不确定性的震荡市。今年美豆和加菜籽播种快，美豆优良率正常，但不如去年高，NOAA 预报未来 7 天产区多地有 1-3 英寸降水，气温也偏高，预示优良率将继续保持。6 月 6 日 m2509 上涨并没有显著利多消息，推测为国内部分资金低位入场交易美豆天气行情，或者交易中美伦敦会谈，但后者至今未有确切进展；周二 10 日 MPOB 月报马棕油产量、出口、库存均增加，当天外盘马棕油持续下跌，国内豆棕油价差显著回升；周五 13 日凌晨将公布 USDA 月报，其中美豆种植面积和美豆油年度消费量的数据比较关键。

2、国际大豆方面，目前美豆种植顺利，若丰产预期兑现、中美和谈，2601 仍可下跌。截至 6 月 8 日，25/26 年度美豆优良率 68%，前周 67%，去同 72%；种植率 90%，前周 84%，去同 86%，五年均 88%；出苗率 75%，去同 68%，五年均 72%。近日阿根廷罗交所称，越南计划采购 20 亿美元的美国农产品，这可能显著降低阿根廷在越南的市场份额。国家粮油信息中心预计预计 6 月、7 月、8 月大豆到港分别为 1200 万吨、950 万吨、850 万吨。5 月 USDA 月报增加了 2025/26 年度生物柴油对美豆油需求，但 RVO 义务量仍未公布，机构们猜测或再度延迟，故 6 月 USDA 的美豆油新年度需求比较关键。

3、菜籽方面，加拿大种植快于往年，ICE 菜籽近强远弱。截至 6 月 2 日，阿省油菜籽播种 99%接近完成，萨省菜籽种植完成 97%，曼省各类作物平均种植进度为 95%，五年均值 85%。乌克兰旧作菜籽连续第 2 年减产。5 月 USDA 预计 25/26 年度全球油菜籽产量同比增 446 万吨，加菜籽单产估 2.19 吨/公顷显著高于加农业部估的 2.07。“反倾销调查”自 2 月 20 日未更新，但加拿大本土旧作菜籽库存偏低，在新作上市前可能小幅紧缺，菜粕 2509-2601 价差逐渐走高。

4、展望后市，关注 6 月 USDA 报告，豆粕现货相对 2509 主力贴水，期价则大致震荡；当前美豆暂未有干旱迹象，缺乏多空驱动，主要考虑卖出豆粕近月合约的虚值看跌，预计持有到期。本周豆棕油 2509 价差，也有大幅回升。

能化板块

品种：石油沥青

日内观点：承压运行

中期观点：弱势震荡

参考策略：空沥青多高硫燃油价差策略

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上涨。截止6月10日，山东综合型独立炼厂沥青生产利润为-532.74元/吨，周度下滑52.29元/吨。截止6月10日，国内沥青厂开工率在31.5%，周度上涨0.2个百分点。产量方面，截至6月10日，国内周度生产沥青54.9万吨，周度增加1.0万吨。预计下周沥青供应面变动有限，下周山东地区供应略降，但华东地区供应略涨，其他地区炼厂生产变动不明显。

2、需求端，北方刚需活跃，但受资金困扰；南方部分地区受降雨影响，整体需求平淡。后市来看，华中、华南、西南地区沥青需求释放有限，北方维持供需弱平衡状态。防水卷材企业开工率回升，但仍不及往年水平，截止6月6日，国内防水卷材企业开工率为34.5%，周度上涨1.5个百分点。库存方面，下游及终端用户拿货放缓，使得沥青厂库和社会库存本周双双增加。截止6月10日，国内沥青厂库存为52.6万吨，周度增加0.6万吨，同比下滑29.4万吨；截止6月10日，国内沥青社会库存在53.5万吨，周度增加0.8万吨，同比下滑22.5万吨。

3、成本端，中东地缘风险及贸易谈判前景乐观，油价在当前位置存在支撑。随着石油季节性旺季到来，油价存在一定向上动力，不过上升空间不大，上方压力来自于不确定的关税政策以及OPEC+增产决心。远期来看，由于供应端维持增长趋势，而需求受制于经济复苏前景低迷以及新能源的替代，油价仍有下挫空间。

4、展望后市，受到南方部分地区降雨及部分项目资金不足等因素影响，沥青刚性需求释放不及预期，沥青期价面临上方压力。远期来看，主营炼厂从季节检修中回来，供应端呈现增加趋势，沥青市场“小阳春”需求受制于终端项目开工拖累，夏季沥青基本面相对弱势，如果委内瑞拉石油产量继续下滑，或在成本端支撑沥青期价。



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.gzjqh.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