

# 主要品种策略早餐

(2025.06.26)

## 商品期货和期权

### 金属及新能源材料板块

#### 品种：铜

日内观点：78300-79300

中期观点：60000-90000

参考策略：震荡偏强操作思路、卖出深虚值看跌期权

核心逻辑：

1、宏观方面，美联储多数官员认为今年晚些时候降息是合适的。

2、供给方面，虽然泰国跃居成我国占比最高的废铜进口来源国，但由于来源于美国的废铜进口量减少，5月废铜进口总量环比下滑9.55%，同比下降6.63%。预计6月废铜进口量将进一步下滑，而来自于美国的废铜进口占比将跌至5%之下。现货市场方面，广东地区集中到货，持货商降价出货，市场上货源增加。华北市场现货供应正常。

3、需求方面，5月份精铜杆线出口总量环比增长17.57%，同比增长34%，但进入6月，终端需求明显走弱，多数企业出口量有一定下滑。5月全国电源工程投资累计完成额为2578亿元，累计同比增长0.4%。据SMM调研了解，现时不少再生铜杆企业反映由于精废价差、精废杆价差位于均衡线附近，叠加终端传统淡季，导致了再生铜杆企业订单不足，再生铜杆企业受高原料价格导致成品销售亏损、政策落实过程令企业暂未适应，企业普遍生产意愿并不强。现货市场方面，重庆地区企业将进入年中结算阶段，部分大型下游铜厂拿货动作基本暂停，整体市场零单成交量很少，长单提货量也较为有限。华北地区下游企业刚需采购为主，备库意愿不大。

4、库存方面，6月25日，LME铜库存下降1200吨至93475吨，上期所铜仓单下降955吨至21470吨。

5、展望后市，美联储降息预期提升、废铜供应量下滑、铜精矿供需偏紧、已经美国贸易需求增加以及国内库存持续去库均提振铜价。

## 养殖、畜牧及软商品板块

### 品种：蛋白粕

日内观点：豆粕 2509 偏弱震荡

中期观点：豆粕 2509 在 [2900, 3100] 区间筑底

参考策略：卖出豆油 2509-C-8400 虚值看涨期权 继续持有

核心逻辑：

1、进入 6 月下旬，豆粕 2509 开始跟随美豆，进入美豆和加菜籽的产区天气不确定性震荡市。6 月 24 日，机构预测美中部和东部大部获充足降雨，但 7 月初产区雨量或明显减弱；目前有少数机构预测 7 月下旬后中部平原等产区有干旱预期。6 月 13 日的中东地缘冲突拉动原油等关联商品，叠加美环保署 EPA 关于未来可再生燃料掺混义务 RVO 提案，超预期利好提振美豆油和美豆；但本周地缘冲突缓和，美豆回到两周前，而国内豆粕短期趋势走跌，或将形成新底部。关注下周 6 月 30 日 USDA 种植面积调查报告，目前未见机构的前瞻数据调整预期，文华财经仍估美豆面积 8365 万英亩。

2、国际大豆方面，目前美豆优良率尚可，国内豆粕多空交织，近期下跌充分消化利空，或将在 3000 点附近构筑阶段性底部。截至 6 月 22 日当周，25/26 年度美豆优良 66%，前周 66%，去同 67%；播种率 96%，出苗率 90%，去同 89%，五年均 90%；开花率 8%，去同 7%，五年均 7%。国家粮油信息中心和钢联数据预报 6-8 月进口大豆船期非常充足。巴西出 Anec 本周上调 6 月巴西大豆出口预估至 1499 万吨。

3、菜籽方面，加拿大新作菜籽种植较快，但出现小幅干旱。截至 6 月 16 日，阿省油菜籽播种完成，优良率 45%略低往年平均，省内南部降水少于历年平均；萨省近一周出现少量干旱，若持续无降水将影响后续作物长势。6 月加拿大农业部上调旧作菜籽出口总量 50 万吨至 900 万吨，符合市场预期。国内豆菜粕 2509 价差约 400 元/吨，按等蛋白含量计算价差合理；2601 价差已恢复往年平均。

4、展望后市，6 月 30 日 USDA 将公布种植面积调查报告，美环保署将在 7 月 8 日听证会确认 2026 年的 RVO 义务量。美豆目前震荡为主，干旱稍有苗头但未引起上涨，价格高于 USDA 指导价 950 美分/蒲、不属便宜。马棕榈 6 月增产存疑、国内豆油库存高，“卖出豆油 2509 虚值看涨”可继续持有。

## 能化板块

### 品种：石油沥青

日内观点：弱势震荡

中期观点：承压运行

参考策略：空燃油多沥青价差

核心逻辑：

1、供应端，本周地方炼厂生产沥青减亏，国内沥青厂开工率回升。截止6月24日，山东综合型独立炼厂沥青生产利润为-303.11元/吨，周度上涨572.53元/吨。截止6月24日，国内沥青厂开工率在31.5%，周度上涨1.1个百分点。产量方面，截至6月24日，国内周度生产沥青54.7万吨，周度增加1.0万吨。随着主营炼厂开工大幅回升及地炼利润减亏，预期国内沥青开工率及产量将在旺季前得以回升。

2、需求端，北方地区需求受高价限制，交投清淡；南方受降雨困扰，需求平淡。逐渐进入夏季，沥青整体仍较为平淡，不过部分下游存提前备货需求支撑。本周防水卷材企业开工大幅提升，截止6月20日，国内防水卷材企业开工率为45.0%，周度上涨13个百分点。库存方面，由于下游补货需求提振，沥青厂库存继续下降，社会库存整体降幅放缓。截止6月24日，国内沥青厂库存为46.7万吨，周度下滑2.7万吨，同比下滑29.5万吨；截止6月24日，国内沥青社会库存在53.3万吨，周度鲜花0.2万吨，同比下滑20.8万吨。

3、成本端，短期内因地缘溢价挤出，油价高位下挫。从基本面来看，夏季驾车旅行旺季临近，主要石油消费大国炼厂开工率已从检修中恢复，OPEC+实际增产执行不理想，美国页岩油开采也连续八周呈现下滑状态，在挤出地缘溢价后，油价存在一定基本面利好支撑。从远期来看，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，油价仍承压运行。

4、展望后市，伊以宣布全面停火，油价高位宽幅下挫，沥青期价亦跟随下滑。远期来看，随着主营炼厂开工趋势上行，供应端呈现增加趋势，天气因素及部分项目资金不足等因素影响沥青刚性需求释放，夏季沥青基本面相对弱势，沥青裂解价差延续走弱。



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.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](http://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