

商品期货复盘日报

(仅 供 内 部 使 用)

齐盛期货投资咨询部

2025-7-11

 高宁

期货从业资格号: F3077702
投资咨询从业证书号: Z0016621

 王泽晖

期货从业资格号: F03109842
投资咨询从业证书号: Z0021598

 杜崇睿

从业资格号F03102431
投资咨询从业证书号: Z0021185

目录

01 策略总结

02 品种简析

CONTENTS

一：策略总结：市场降温，形成小阴线回调，且商品继续轮动

7月11日，国内商品期货收盘，主力合约互有涨跌。涨幅方面，焦煤涨超3%，焦炭涨近3%，玻璃涨超2%，多晶硅、铁矿石涨近2%，沪银、菜粕、丁二烯胶、纸浆、热卷等涨超1%；跌幅方面，氧化铝跌超2%，燃油、硅铁、原油、低硫燃油、LPG跌超1%。



图片来源：文华财经

风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

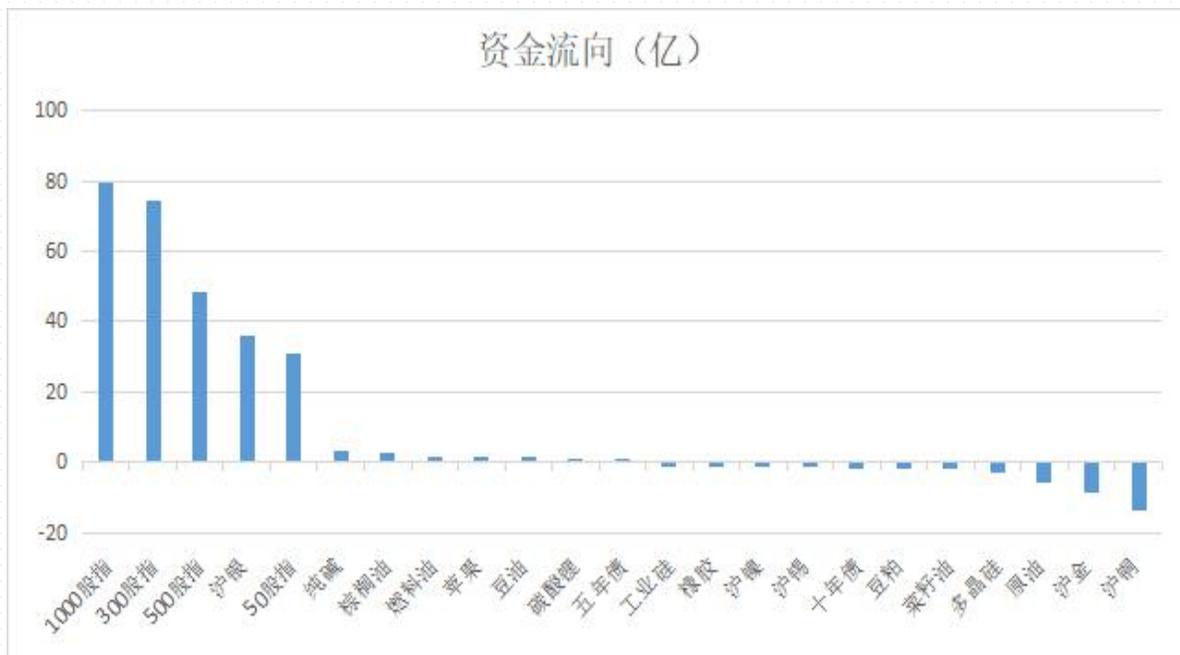
一：策略总结：当日模拟策略汇总

纸浆模拟交易策略发布(2025-07-11)			
交易标的	SP2509		
入场点位	[图]		
方向	[图]		
手数	[图]		
时间	[图]		
止损	[图]		
止盈	[图]		
发布逻辑			
基本面	市场资讯	山东木浆市场针叶浆成交价格区间为5050元/吨，阔叶浆成交价格区间为4020-4100元/吨，较上一工作日收盘价格稳定。	中性
	现货库存	本周国内纸浆港口库存继续累积，据隆众资讯数据显示，截止2025年7月3日，中国纸浆主流港口样本库存量为221.3万吨，较上期累库5.0万吨，环比上涨2.3%。目前港口库存仍处高位，供应相对宽松，纸浆上方仍有压力	利空
	外盘消息	Arauco公布7月报价:阔叶净价\$500本月无智利明星数量，全部为乌拉圭产MDP阔叶。本色面价\$590。因此前7月份针叶订单已经成交完毕，本次报价不包含针叶。	利多
	下游价格	生活用纸河北木浆大轴市场主流成交价格5500元/吨，较前一工作日稳定。造纸企业开工负荷基本稳定，市场供应延续充裕，下游中小加工厂按需采购，供需面总体波动不大。	中性
技术面	日线	日线形成突破，日线信号确认后可以关注偏多走势。	利多
特别关注	期货库存	纸浆仓单库存为22.9598万吨，较上一交易日增加1498吨	利空
<small>本报告内容或采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出结论及给出的建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，交易者在做出任何交易决策前请与本公司和作者充分沟通。本公司不承担任何交易决策带来的任何风险，亦不对交易者在做出任何交易决策时承担任何责任。本报告版权属于我公司所有，未经授权许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容进行翻版、复制、发布、引用、转载、须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。</small>			

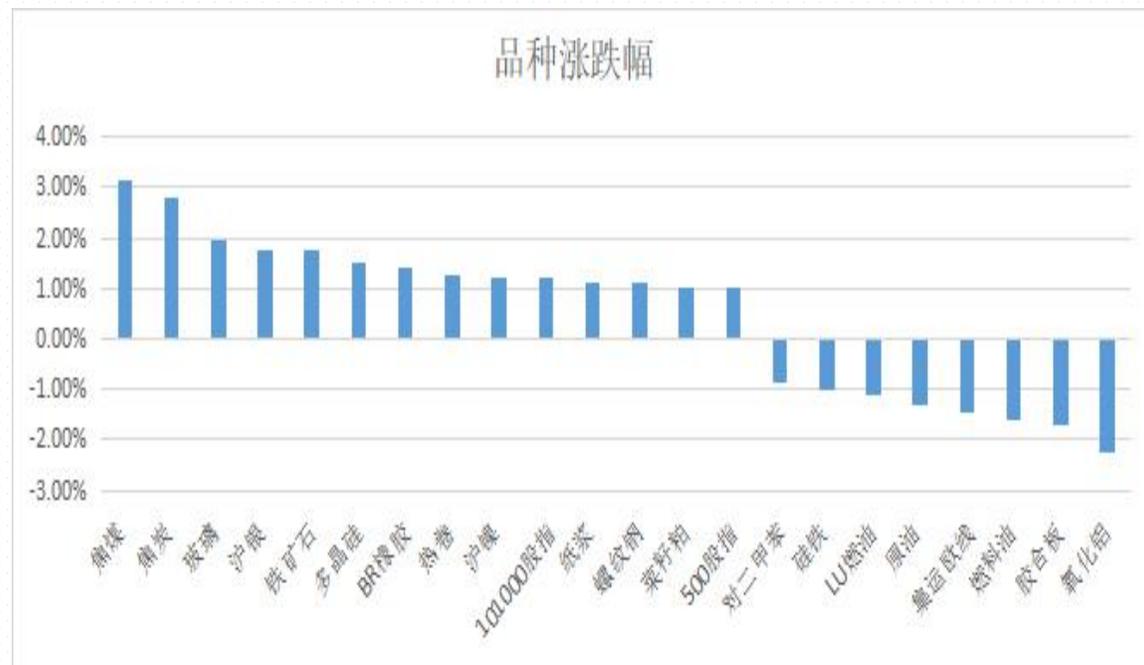
股指模拟交易策略终止(2025-07-11)			
交易标的	IO2508P3950		
平仓方向	[图]		
平仓手数	[图]		
平仓点位	[图]		
盈亏金额	[图]		
离场逻辑			
基本面	中期(季)	实体延续结构复苏，目前GDP目标压力不大，相应地，若外部环境没有重大变化，国内政策进一步宽松的概率或较小■7月份高层会议预期偏平，近期宏观层面并无过多逻辑	利多
	短期(月):资金	增量资金：新发基金暗示短期增量有限■14、15年宏观背景与当前有部分相似，导致后来股市、期市、楼市走强的核心原因在于基础货币的投放，PSL、MLF等工具是当时的核心，本轮周期关注互换便利、增持回购再贷款的规模，目前运用规模有限	中性
	短期(月):资金	存量资金：存量参与度类似正弦曲线循环，需以逆向思维对待■短线中轴附近，或震荡	中性
	短期(月):情绪	高度指标类似正弦曲线循环，需以逆向思维对待■短线中轴附近，或震荡	中性
	风险点	情绪分析的本质是寻求非理性投机资金对盘面冲击，其总体是类似正弦曲线的循环，但在资金参与见底、基本面变化较大时会短暂失效	利空
	二级市场	主线热点分化，市场风偏下降，或转震荡	利空
技术面	技术面	放量之后短期有安全边际	利多
特别关注	量化新规	量化新规落地后市场缩容炒作，热点更有持续性，此前市场对量化颇有怨言，市场情绪或有改善	利多
<small>本报告内容或采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出结论及给出的建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，交易者在做出任何交易决策前请与本公司和作者充分沟通。本公司不承担任何交易决策带来的任何风险，亦不对交易者在做出任何交易决策时承担任何责任。本报告版权属于我公司所有，未经授权许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容进行翻版、复制、发布、引用、转载、须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。</small>			

风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

二：资金流向



图片来源：齐盛期货



风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

二：品种简析-涨幅榜第一

焦煤：

盘面继续冲高，但今日出现放量高点，多头可选择规避或提高保护。

基本面：钢材供需压力不大，铁水见底可能将导致原料端见底，钢材将有望走淡季不淡的逻辑，价格可能将以反弹为主。原料方面，反内卷背景下宏观利多，行业政策方面随着领导考察山西，市场情绪积极，煤焦自身亦出现需求好转、库存去化的边际改善，综合因素下短期或走势偏强。



图片来源：文华财经

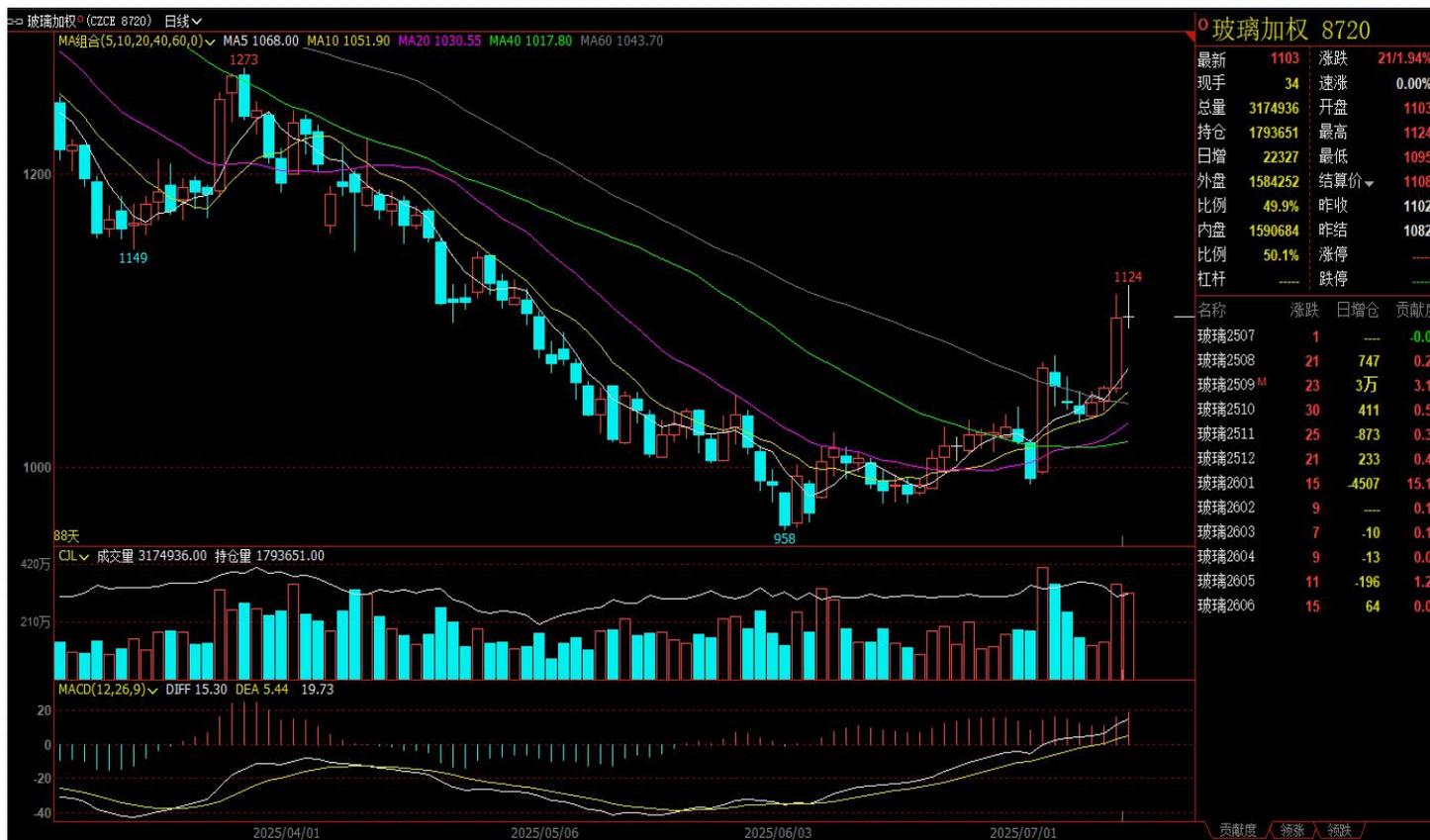
风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

二：品种简析-涨幅榜第二

玻璃：

冲高出现短期高点后回调，形成长上影十字星，多头减持为宜。

基本面：后续建议持续关注反低价竞争的落地政策以及相关产业，玻璃自身基本面变化较小。从供应端来看，玻璃供应端在现货持续亏损的背景之下维持稳定或略有减量预期。需求端来看，近日现货产销相对平稳，下游订单回暖有限，中下游备货持续性较弱。当前部分玻璃生产企业已出现较大亏损，但下游接货意向也偏弱，整体供需处于宽平衡状态，建议关注后期生产线冷修计划。



图片来源：文华财经

风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

二：品种简析-涨幅榜第三

沪银：
冲高形成短期高点，多头减持或提高保护为宜。

基本面：基本面：短线多空逻辑交织，特朗普再度延期对等关税至8月1日，拟对日韩加征25%关税，不确定性升温。利空方面，特朗普签署《美丽大法案》，提振长短 美债收益率，金银偏承压。



图片来源：文华财经

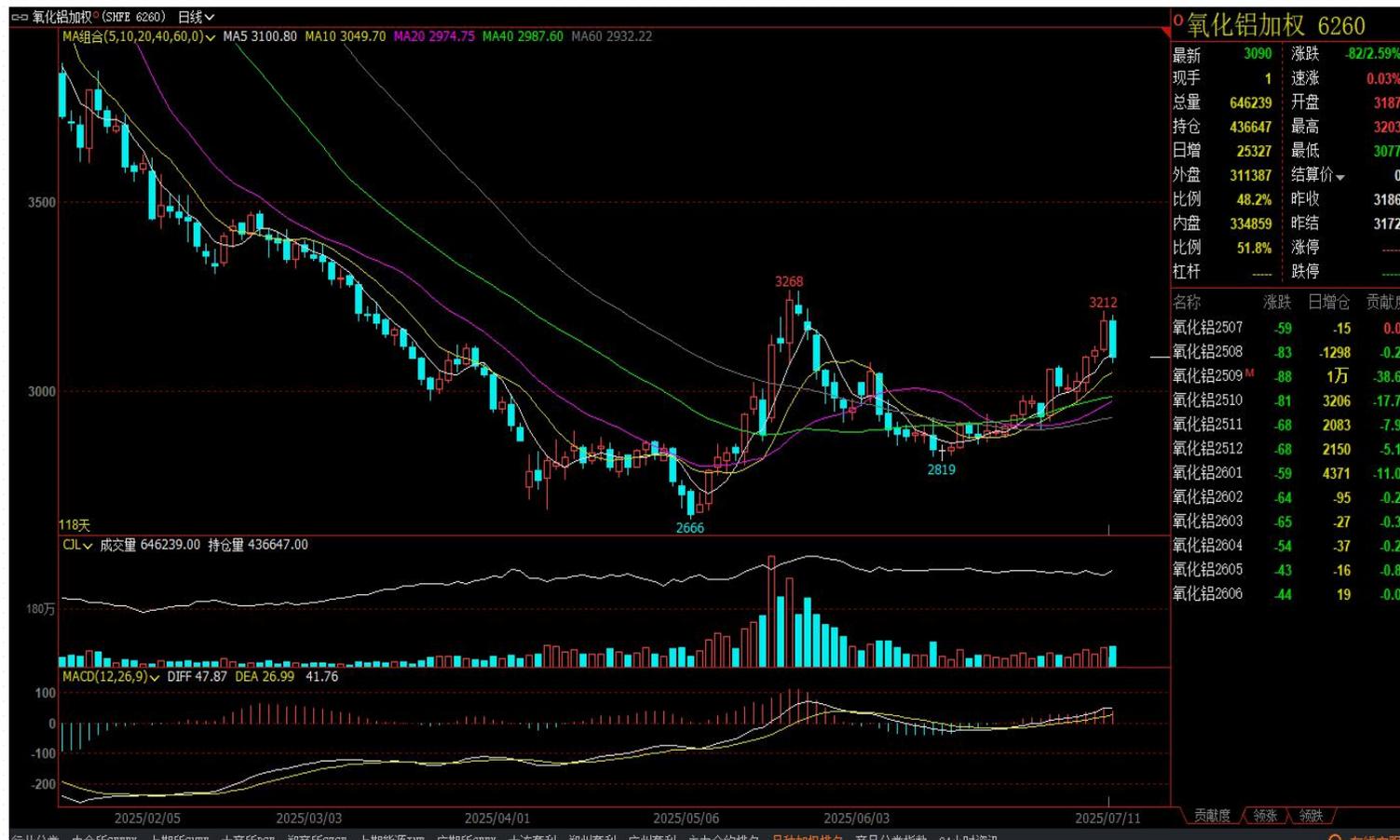
风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

二：品种简析-跌幅榜第一

氧化铝：

大阴线反包，或预示反弹结束，多头规避为宜。

基本面：氧化铝盘面大幅上涨并升水现货，但过剩压力仍存，且仓单交货的预期增强，进而对价格形成压力，技术上的大阴线下跌已经破坏了上涨趋势，并且确认了短期顶部。接下来关注回踩支撑的情况，转为观望。



风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

二：品种简析-跌幅榜第二

燃料油：
延续偏弱信号，日内形成下破，继续空头对待。

基本面：中东地缘冲突缓和之后，高硫燃料油的供应风险暂时得以解除，加之高硫燃料油船加注及深加工需求低迷，在成本端原油支撑不足的情况下，高硫燃料油价或偏弱。



图片来源：文华财经

风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

二：品种简析-跌幅榜第三

集运欧线：
震荡回调，但偏多信号未变，多头谨慎持有。

基本面：目前欧线7月运价主流区间维持在1700-2200美元，EC08合约资金总体在流出，远月合约沉淀资金未见明显流入。特朗普给谈判国家发函中，威胁加关税，具体谈判情况继续跟踪观察。欧线盘面总体高位震荡，近期关注美国贸易谈判情况，同时跟踪关注欧线运价和沉淀资金动向。



图片来源：文华财经

风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

二：品种简析-资金流入榜第一

股指：

冲高后形成长上影，下周警惕调整，多头减持或提高保护为宜。

基本面：自本周初开始，存量参与度冰点与“量化新规”带来的资金形成共振，近日的或整体震荡偏上。



图片来源：文华财经

风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

二：品种简析-资金流入榜第二

沪银：
冲高形成短期高点，多头减持或提高保护为宜。

基本面：短线多空逻辑交织，特朗普再度延期对等关税至8月1日，拟对日韩加征25%关税，不确定性升温。利空方面，特朗普签署《美丽大法案》，提振长短美债收益率，金银偏承压。



图片来源：文华财经

风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

二：品种简析-资金流入榜第三

纯碱：
昨日高点后收阴线回调，多头减持为宜。

基本面：纯碱现货价格弱稳，下游库存较低。从中期供需来看，当前市场供应压力仍旧偏大且下游仍存负反馈风险，建议投资者谨慎参与。



图片来源：文华财经

风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

二：品种简析-资金流出榜第一

沪铜：
延续弱势信号，弱势震荡对待，空头持有。

基本面：铜精矿加工费维持低位盘整，矿端供应紧张持续。上海仓单维持跌势，美元底部趋势线位置反弹震荡，国内股指延续震荡上行。美总体通报关税“最后期限”以及税率，表示考虑铜关税50%，美盘大涨，伦铜沪铜收跌因担忧宏观和需求等。走势看沪铜指数顶部下降趋势线位置下短线调整。



图片来源：文华财经

风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

二：品种简析-资金流出榜第二

原油：
反弹可能结束，多头谨慎参与。

基本面：当前原油市场正处于季节性需求峰值阶段，未来增量空间有限，甚至9月份将面临需求季节性回落的压力，所以，时间对于多头而言不利。即便OPEC+10月之后暂停增产一段时间，但供应端的长尾效应仍将驱动原油基本面持续走弱。对于多头而言，未来能够打破“时间诅咒”的逻辑驱动，将来自于地缘层面。



图片来源：文华财经

风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

二：品种简析-资金流出榜第三

沪金：
延续震荡走势，未能形成突破，继续观望。

基本面：黄金自4月下旬以来形成的高位震荡走势到了关键时间节点，在关键点位市场涨跌互现，但仍未摆脱短线可能继续下跌的威胁，谨慎操作。



图片来源：文华财经

风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

齐盛期货研究员团队

序号	姓名	负责品种	从业资格号	投资咨询从业证书号
1	高健	原油/LPG/欧线	F3061909	Z0016878
2	孙一鸣	玻璃/纯碱	F3039495	Z0014933
3	王保营	PP/PE/PVC	F3044723	Z0017109
4	张淄越	沥青/高低燃料油	F3078598	Z0021680
5	蔡英超	尿素/烧碱	F3058258	Z0019106
6	王泽晖	焦煤/焦炭/不锈钢/镍	F03109842	Z0021598
7	高宁	铝产业链/橡胶产业链/纸浆	F3077702	Z0016621
8	杜崇睿	工业硅/碳酸锂/多晶硅/铅	F03102431	Z0021185
9	温凯迪	股指/国债	F0309728	Z0015210
10	刘旭峰	贵金属/铂钯铑/期权	F3081024	Z0018499
11	赵鑫	菜粕/菜油/原木	F0300335	Z0011331
12	卢敏	玉米/大豆/淀粉/花生	F3016260	Z0016421
13	刘瑞杰	棕榈油/豆粕/豆油	F3020234	Z0013886
14	翟鑫鑫	生猪/鸡蛋/苹果	F3055567	Z0022066
15	喻胜勇	棉花/沪铜/国际铜	F3060111	Z0014316
16	秦美美	钢矿/螺纹/热卷	F3050235	Z0016252



免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关，本公司不承担投资者作出此类投资决策而产生任何风险，亦不对投资者作出此类投资决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的名誉、经济损失保留追诉权利。





THANKS

利 他 即 自 利 · 格 局 定 未 来