

商品期货复盘日报

(仅 供 内 部 使 用)

齐盛期货投资咨询部

2025-7-23



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：冲高回落，商品可能形成顶部信号

7月23日，国内商品期货收盘，涨多跌少。焦煤主力合约涨停，多晶硅涨超5%，焦炭涨超3%，红枣、生猪等涨超1%，豆粕、苹果等小幅上涨；碳酸锂跌超4%，氧化铝、集运欧线等跌逾2%，尿素、BR橡胶等跌超1%，铁矿石、苯乙烯等小幅下跌。

短期部分品种价格偏度较高，商品综合指数出现冲高回落，今日收阴线后可能形成顶部信号，提示投资者注意风险，且波动率有短期见顶的可能性，关注卖出期权策略。



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

多晶硅模拟交易策略跟踪(2025-07-23)			
交易标的	PS2509-P-39000-P		PS2509-C-55000
入场点位			
入场方向			
增减手数			
增减点位			
当前手数			
当前点位			
时间			
止损			
止盈			
盈亏金额			
跟踪逻辑			
基本面	价格	当前现货报价多在45000-46000，已经接近传出的市场指导价，下游需求已经弱势，继续上行空间有限。	中性
	供给	目前暂未见到减产落地，多晶硅供给维持稳定	中性
	需求	下游硅片厂接货情绪好转并跟随涨价，下游组件厂接受情况有待观察	利多
	库存	社会库存未见去库，企业整体库存压力较大	利空
	消息	7月17日晚，广期所发布多晶硅限仓通知	利空
技术面	技术	多晶硅VIX指数高位回落，关注卖权和比例价差策略	中性
	K线	上行趋势延续，暂时未见转向信号	中性
	技术	K线贴近boll上轨运行，MACD走强，kdj超买区高位横盘	利多
本报告内容形成采用的基础数据均来源于公开资料，我公司对这些数据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建议中得出任何结论及做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，交易者在做出任何交易决策前请务必与本公司和作者充分沟通。本公司不承担任何交易由此产生的任何风险，亦不对交易由此产生的任何风险承担任何责任。本报告版权属于我公司所有，未经授权，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印、复制、发布、引用、刊布、传播或用于其他用途，违者必究。本报告版权归我公司所有，未经授权，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印、复制、发布、引用、刊布、传播或用于其他用途，违者必究。本报告版权归我公司所有，未经授权，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印、复制、发布、引用、刊布、传播或用于其他用途，违者必究。			

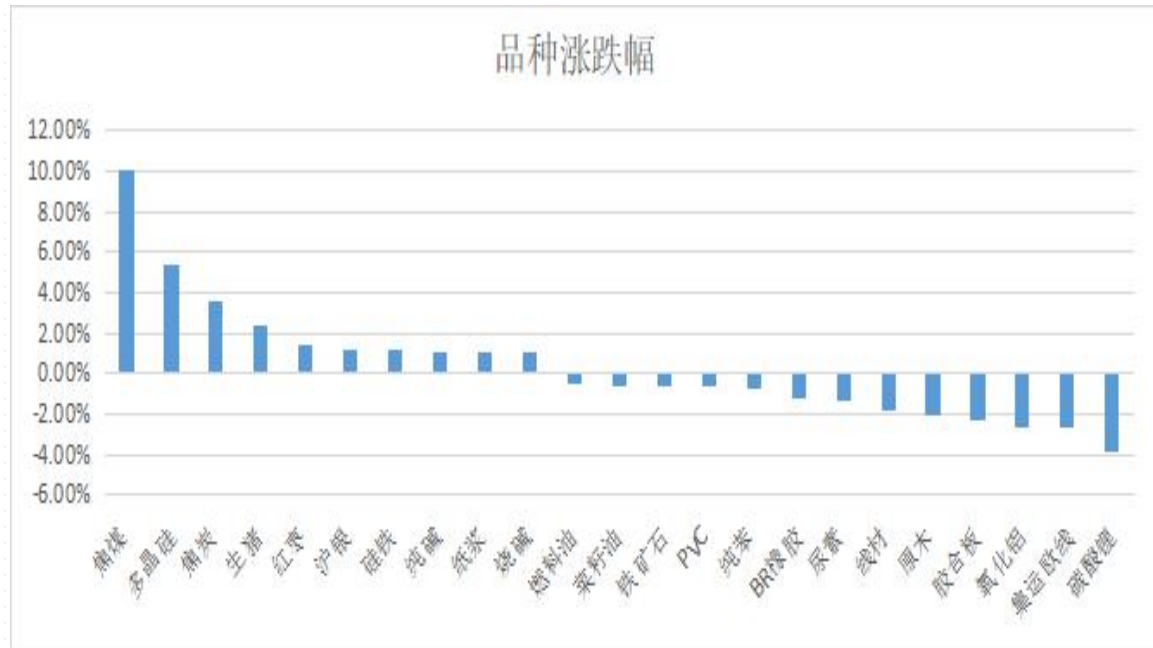
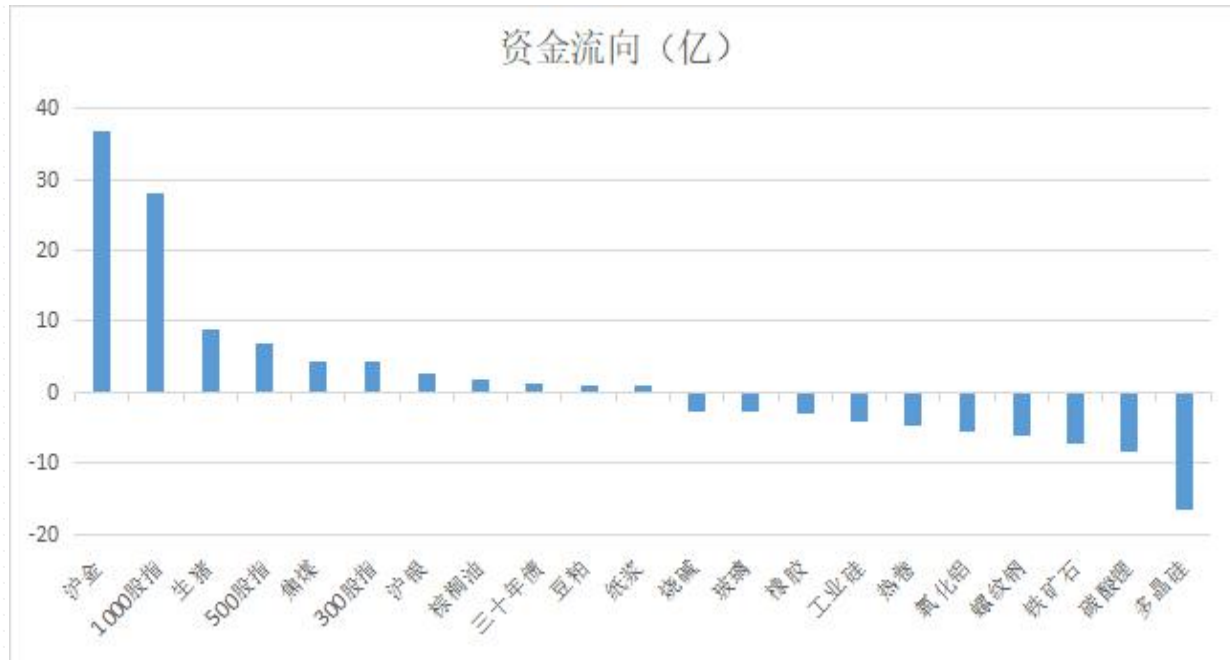
纸浆模拟交易策略跟踪(2025-07-23)			
交易标的	SP2509		
入场点位	[REDACTED]		
入场方向	买入		
增减手数	0		
增减点位	-		
当前手数	[REDACTED]		
当前点位	0		
时间	2周		
止损	[REDACTED]		
止盈	[REDACTED]		
盈亏金额	[REDACTED]		
跟踪逻辑			
基本面	市场资讯	山东木浆市场针叶浆成交价格区间为5050元/吨，阔叶浆成交价格区间为4020元/吨，较上一工作日收盘价格稳定。	中性
	外盘消息	Arauco公布7月报价:阔叶净价\$500本月无智利明星数量，全部为乌拉圭产MDP阔叶。本色面价\$590。因此前7月份针叶订单已经完成交完，本次报价不包含针叶。	利多
技术面	日线	日线突破前高后形成高位回落，短期情绪有见顶风险，考虑减仓降低风险	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
本报告内容形成采用的基础数据均来源于公开资料，我公司对这些数据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建议中得出任何结论及做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，交易者在做出任何交易决策前请务必与本公司和作者充分沟通。本公司不承担任何交易由此产生的任何风险，亦不对交易由此产生的任何风险承担任何责任。本报告版权属于我公司所有，未经授权，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印、复制、发布、引用、刊布、传播或用于其他用途，违者必究。本报告版权归我公司所有，未经授权，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印、复制、发布、引用、刊布、传播或用于其他用途，违者必究。本报告版权归我公司所有，未经授权，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印、复制、发布、引用、刊布、传播或用于其他用途，违者必究。			

天然橡胶模拟交易策略跟踪(2025-07-23)				
交易标的	RU2509			
入场点位				
入场方向	买入			
增减手数	0			
增减点位	-			
当前手数	0			
当前点位				
时间				
止损				
止盈				
盈亏金额	26000			
跟踪逻辑				
基本面	原料	泰国原料有季节性下跌压力		利多
	现货库存	7月6日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库存为41.28万吨，较上周增加0.12万吨，增幅0.29%。		利空
	下游	目前轮胎市场表现平淡，整体出货一般。近期部分企业存在停产和减产行为，轮胎整体开工有所走低。		利空
技术面	日线信号	日线冲高后回落，有短期见顶的风险，考虑减持降低风险		利多
本报告内容形成采用的基础数据均来源于公开资料，我公司对这些数据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建议中得出任何结论及做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，交易者在做出任何交易决策前请务必与本公司和作者充分沟通。本公司不承担任何交易由此产生的任何风险，亦不对交易由此产生的任何风险承担任何责任。本报告版权属于我公司所有，未经授权，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印、复制、发布、引用、刊布、传播或用于其他用途，违者必究。本报告版权归我公司所有，未经授权，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印、复制、发布、引用、刊布、传播或用于其他用途，违者必究。本报告版权归我公司所有，未经授权，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印、复制、发布、引用、刊布、传播或用于其他用途，违者必究。				

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：

技术上继续涨停，价格风险偏高，警惕风险放大，多头考虑减持。

基本面：国家能源局关于煤矿生产情况核查的文件明确对山西、内蒙古等8个重点产煤省区开展全范围核查，严查煤矿是否超产能生产，要求年度产量不超公告产能，月度产能不超规定的10%，超产煤矿一律停产整改，短期煤焦或仍将偏强运行。



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

多晶硅：
技术上冲高回落，警惕见顶信号。

基本面：今日盘面大幅减仓回调，部分多头资金获利离场，当前多晶硅市场价在4.5-4.6w，基本面未见明显好转，盘面博弈空间较大，关注资金持仓动向。工业硅现货继续上行，盘面存在可观套保空间，关注企业套保资金是否入场，以及煤炭价格上涨是否会带动成本上行，短期工业硅仍以跟随多晶硅为主。



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

生猪：

生猪出现偏强信号后，今日冲高回落，警惕短期见顶风险。

基本面：农业部召集生猪养殖企业开展座谈会，市场视为反内卷、优化供给的行业表现，受此影响，生猪今日资金大幅流入。



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

碳酸锂：
大阴线回调，警惕见顶风险。

基本面：近期反内卷政策持续发酵，叠加碳酸锂供应扰动消息频现，中长期基本面过剩格局未改，下游正极材料厂对此价位接受意愿较低，基本面仍有压力。资金博弈激烈，碳酸锂剧烈波动。



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-跌幅榜第二

集运欧线：
形成调整形态，观望为宜。

基本面：欧线主力合约换月，切换至EC2510合约，由于之前2510合约大幅低于2508，叠加市场对美国贸易谈判存在乐观预期，主力换月后，资金集中涌入2510合约，盘面短线大幅拉涨修复价差。



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

氧化铝：
大阴线回调，警惕短期见顶风险。

基本面：氧化铝期货高开低走，目前盘面已经大幅升水现货，接下来关注交货的预期。



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

沪金：

黄金出现小幅冲高，短期出现高点，关注继续冲高的可能性。

基本面：近期美国通胀、零售数据反弹，对金银带来短线压力。另外，特朗普解雇鲍威尔言论对金价带来扰动，或暗示美国财政压力巨大急需降息缓解。中线来说，美联储高利率叠加关税给经济双重施压，衰退预期并未发生根本性改变，同时通胀回落提振美联储宽松预期，震荡偏多。更大层面来说，美元信用弱化+央行购金行为是金银上涨的底层逻辑，短时间不会扭转，但节奏上会受到通胀、经济、货币政策、关税等影响。



图片来源：文华财经

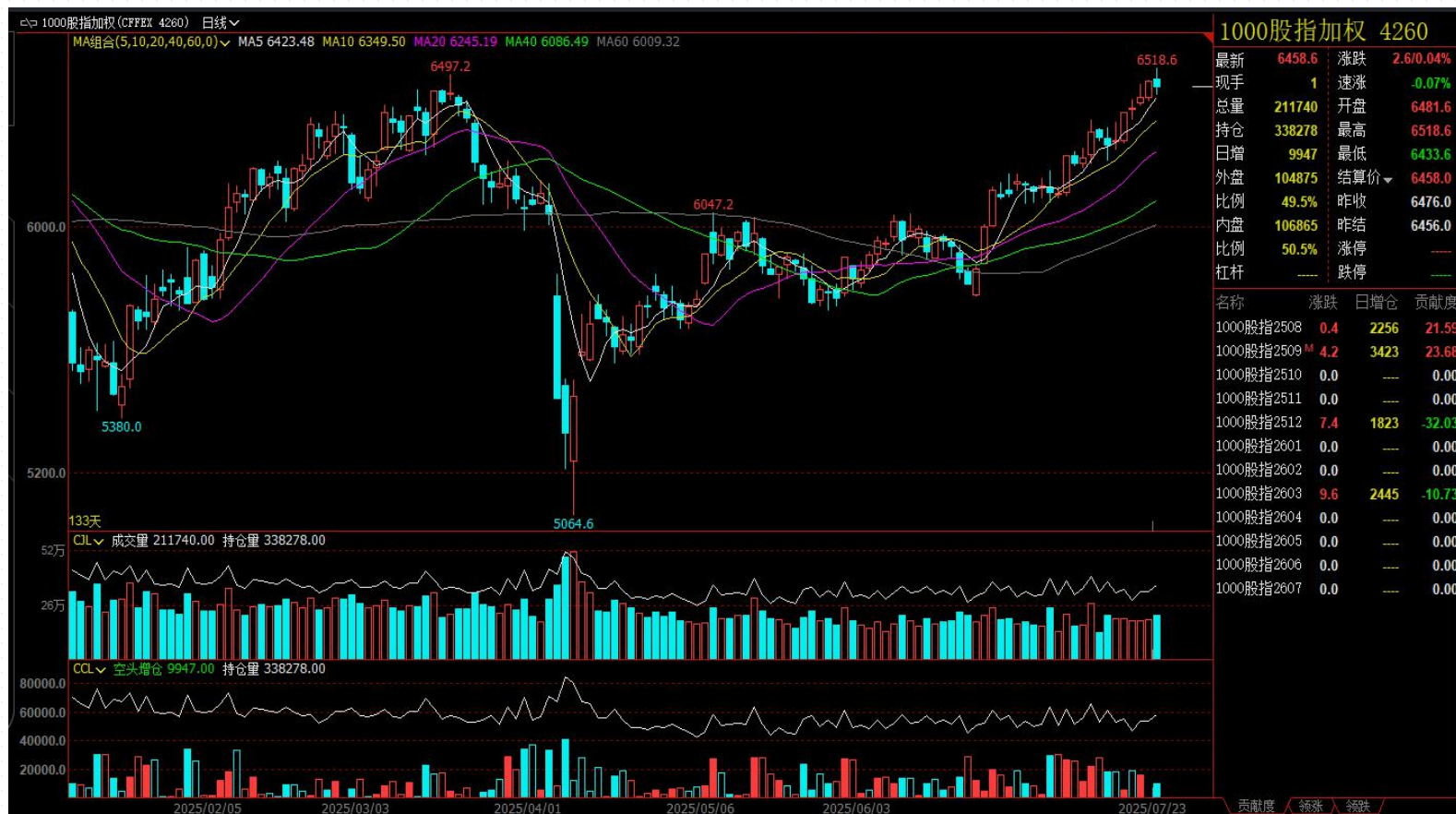
风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

二：品种简析-资金流入榜第二

股指：

股指高点回落，短线出现高点，多头考虑减持为宜。

基本面：近期总体仍有安全边际。盘面上跌停减少暗示抛盘得到较大程度的释放，情绪有缓和的基础。总体看，近日市场仍有安全边际。



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

生猪：

同为涨幅榜第三，不再累述。



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

多晶硅：

基本面：同为涨幅榜第二，不再累述。

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

碳酸锂：

同为跌幅榜第一，不再累述



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

铁矿石：

大阴线回调，昨日出现高点，警惕见顶信号，多头减持为宜。

基本面：下半年经济会议、压减粗钢、国内反内卷等等政策，或对大宗商品整体为利多；短期来看，钢厂7月上半月补库较多，钢厂铁矿石库存出现明显的积累，预计接下来补库积极性将明显下降，短期需求端或将有所转弱。



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。

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	张溜越	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

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