

# 商品期货复盘日报

( 仅 供 内 部 使 用 )

## 齐盛期货投资咨询部

2025-6-23

 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：技术信号关注

日内冲高回落，震荡趋势开始分化

品种	方向参考	压力参考	支撑参考
IM	进入震荡	5950-6000	5740-5660
AL	出现短期高点	20300-20700	19800-20100
SI	反弹信号后震荡	7850-8000	7150-7000
M	出现短期高点	3060-3168	2970-2940
RU	反弹信号处于震荡	13950-14000	13500-13300
EB	注意高点兑现	7750-8000	7450-7330

来源：齐盛期货整理

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：商品冲高回落，但趋势尚未破坏

6月23日，国内商品期货收盘，主力合约跌多涨少。跌幅方面，欧线集运跌超4%，多晶硅跌超3%，尿素跌超2%，鸡蛋、甲醇、丁二烯胶、不锈钢、沪镍等跌超1%；涨幅方面，原木涨近2%，纸浆、低硫燃油、焦煤涨超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。

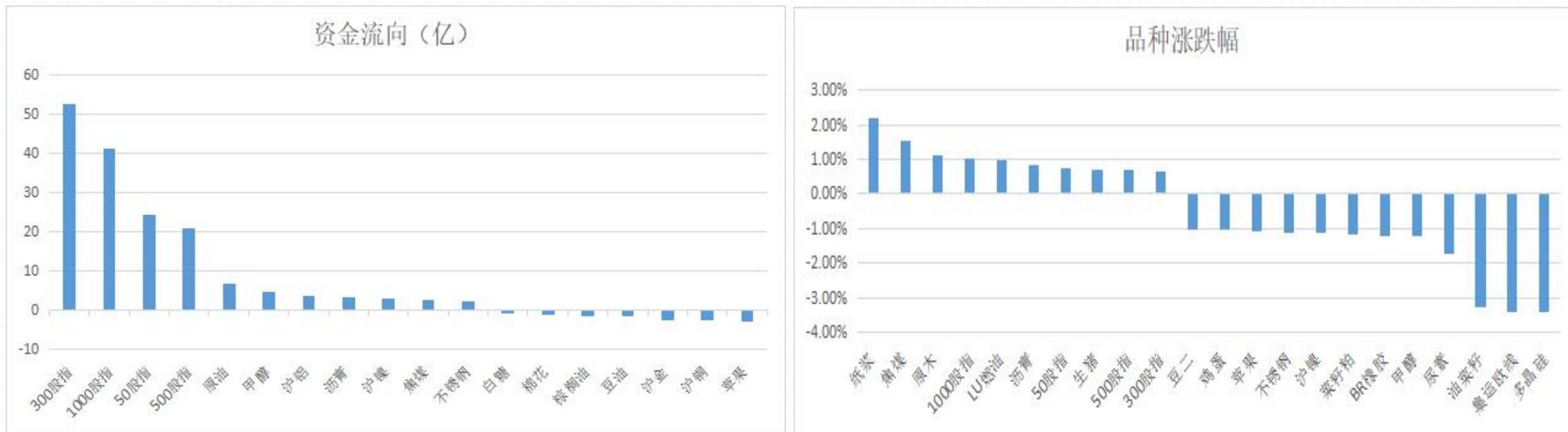
# 一：策略总结：当日模拟策略汇总

菜油模拟交易策略终止(2025-06-23)			
交易标的	菜油2509-c		
平仓方向	[模糊]		
平仓手数	[模糊]		
平仓点位	[模糊]		
盈亏金额	[模糊]		
离场逻辑			
基本面	供需综述	菜籽供给有限背景下, 各种宏观刺激, 导致上涨超预期。	利多
技术面	压力位	突破了9500的压力位	利多
特别关注	贸易	中加贸易进展	利空
<p><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, 交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关, 本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险, 亦不对交易者作出此类交易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, 未经授权的行为与我公司无关, 我对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追偿权利。</small></p>			

菜油模拟交易策略终止(2025-06-23)			
交易标的	[模糊]	[模糊]	
平仓方向	[模糊]	[模糊]	
平仓手数	[模糊]	[模糊]	
平仓点位	[模糊]	[模糊]	
盈亏金额	[模糊]	[模糊]	
离场逻辑			
基本面	供需简述	进口菜籽货源有限, 菜油库存开始降库。	利多
技术面	支撑	8800是支撑区间	利多
特别关注	中加贸易	若谈判进展顺利, 菜油价格或将继续下探	利空
<p><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, 交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关, 本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险, 亦不对交易者作出此类交易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, 未经授权的行为与我公司无关, 我对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追偿权利。</small></p>			

**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：股指继续得到资金托盘，上涨品种以反弹居多



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

纸浆：

纸浆冲高回落，短期兑现了消息利多，但形成长上影，延续震荡对待。

基本面：

受上期所暂停“Bratsk”牌交割品入库消息影响，上周五夜盘纸浆高开上涨，一度涨超49%，日内涨幅缩窄，主力合约收涨1.66%。从基本面来看，短期纸浆整体供应宽松格局短期难以改变，上方仍有压力。此前海外浆厂有扰动，但暂未出现实际供应缩减，进口压力仍存，巴西5月对华发运量增长，7月到港压力预期加剧，现货流动性持续承压，国内港口纸浆库存仍处于较高水平，纸浆整体供应宽松格局短期难以改变。



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

焦煤：

走入右侧反弹态势，延续技术性反弹形态，上方关注均线压力，可寻短线技术信号参与反弹。

基本面：

焦煤方面，部分因顶库影响拉运而停产的坑口洗煤厂上周开始恢复洗选，煤矿洗煤厂及独立洗煤厂开工率较上周有一定增加。经过长时间的价格下跌，下游采购积极性稍有提升，上周炼焦煤线上竞拍流拍率明显下降，但因钢厂对焦炭第四轮提降将落地，市场看降情绪延续，焦企采购仍以刚需为主，煤矿接单有所好转不过成交改善有限，因此，炼焦煤供大于求局面尚未扭转。



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

原木：

反弹走势可能兑现近期高点，因此关注日内调整情况，日线不建议再追多。

基本面：

今日山东日照港3.9中(3.8A)辐射松现货报价持稳于750元/立方米。部分外商已报7月辐射松CFR价格，价格较6月继续上涨，外盘价格继续上涨主要因为近期新西兰元持续贬值和海运费上涨。

尽管下游进入淡季，但原木港口走货增加，上周中国7省13港针叶原木日均出库量为6.36万方，周度增加6.35%，除福建港口出库放缓以外，其余港口出货均增加，港口库存因而再度转降截至6月20日，国内针叶原木总库存为335万方，较上周减少10万方或2.90%，三大品种均去库，其中辐射松库存连续去库一个月。



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

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 二：品种简析-跌幅榜第一

多晶硅：  
延续弱势下跌趋势，出现阶段低点，  
转势信号仍需等待。

基本面：  
目前多晶硅处于供需双弱格局，从供  
需端来看，下游光伏产业链价格持续  
走低，硅片、电也等环节成本压力加  
剧，促使企业普遍采取谨慎的采购策  
略。加之企业前期已储备一定规模的  
硅料库存，当前采购需求疲软，新签  
单环节压价显著，市场供大于求矛盾  
进一步加剧。。



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：  
技术上延续弱势下跌，空头对待。

基本面：欧线盘面重心逐步下移，短线下破高位震荡区间下沿。目前6月份欧线主流运价区间在1700-2200美元，欧线盘面重心在逐步向低运价水平靠拢。



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

油菜籽：

大阴线扭转了反弹趋势，但趋势偏震荡，观望为宜。

基本面：前期利多事件逐渐消化，今日加拿大油菜籽现货报价下调影响油菜籽大幅下跌。



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-资金流入榜前四均为股指

股指：

股指今日整体低开后反弹，短期下跌趋势不强，仍以震荡看待。

基本面：

股指品种多反复，获利盘得到消化后市场或重新酝酿企稳。上周五并没有延续此前的调整惯性，而是轮动抵抗，抛盘尚未充分释放，目前部分情绪指标陆续靠近冰点，本周或有所反弹。



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-资金流入榜第五

原油：

原油冲高回落，资金大幅流入，关注高点的博弈，尤其警惕空头的回补。

基本面：

周末美国突然对伊朗核设施发动打击，致使中东局势进一步复杂化，地缘风险升级的可能性在变大。不过，从伊朗的反馈和今早原油开盘后的表现来看，投资者对美国军事介入并未表现出足够的担忧。未来地缘局势的不确定性在于伊朗是否反击以及如何进行反击，冲突局势是否会波及波斯湾地区原油产出。中东原油产出中断风险，依然是当前原油市场的极端风险，军事冲突目前来看依然在可控范围内。



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-资金流入榜第六

甲醇：  
甲醇出现高点后回落，资金大幅流入，尤其警惕空头的回补。

基本面：  
尽管国际油价高开，但今日煤化工表现信弱，甲醇主力进入调整，报收2504元，下滑1.34%，外局势直接影响进口进度及沿海MTO负荷变化，供需面驱动暂时有限。上周甲醇期现大涨后，市场担心下游陷入亏损困境。



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-资金流入榜第七

沪铝：

形成多头见顶的形态，关注回落。

基本面：

进入季节性淡季，铝下游需求表现趋弱，虽然汽车、家电板块支撑铝消费，但其他铝初级加工企业开工率逐步走弱，整体市场开始收缩，板带板块进入淡季，建筑板块需求持续走弱；铝线缆行业集中交货期已过，企业开工也稍有下滑。周末铝锭社库有所累积，据Mystee统计显示，截止6月23日，中国主要市场电解铝库存为46.2万吨，较上周四增加1.2万吨。



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

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 二：品种简析-资金流出榜第一

苹果：  
资金流出下跌，延续震荡态势，不做趋势性策略。

基本面：其他水果的市场竞争与替代效应持续增强，苹果终端需求表现疲软，出货节奏明显放缓，同时，随着农忙季结束，果农出货意愿或逐步回升，对苹果价格形成压制。



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

沪铜：  
资金流出，趋势形成震荡，观望为宜。

基本面：地缘政治冲突反复等因素，可能在短期内引发金融市场波动，进而对铜价形成阶段性压制。但从中长期视角出发，精矿供需缺口难以在年内有效修复，低库存状态仍将对铜价构成底部支撑，预计铜调整幅度将限定在合理区间内。



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：

黄金虽然有利多驱动，但为情绪性推动，且自己能出现流出，形态上偏向震荡偏弱，观望为宜。

基本面：短期焦点从美关税政策再次转向地缘政治，在事态明了前宜偏乐观看待金价。



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