

主要品种策略早餐

(2025.04.07)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡偏弱

中期观点：宽幅震荡

参考策略：多 IH2504 空 IM2504 对冲组合短期操作，指数低位买入 IO2504-C-3750 看涨期权

核心逻辑：

1、美国加征关税政策引发全球资本市场连锁反应，海外股市大幅下跌，美国三大指数均接近双位数跌幅，欧洲股市普遍跌幅超过 5%，亚太市场弱势分化。海外风险资产抛压情绪预计拖累国内市场，短期 A 股大概率进入补跌阶段。

2、国内政策对冲预期升温。基本面来看，3 月制造业 PMI 录得 50.5%，连续第二个月回升，符合季节性规律，但仍明显低于去年同期水平。政策端，国有四大行补充核心一级资本方案正式落地，合计募资 5200 亿元，其中财政部通过发行 5000 亿元特别国债给予支持；两办发布《关于完善价格治理机制的意见》，加快能源、公用事业、农业、公共服务、公共数据等领域价格市场化改革。外部关税风险扰动下，国内市场对于货币政策宽松等政策对冲预期升温，利于市场情绪企稳反弹。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏强

中期观点：偏强

参考策略：T2506、TL2506 多单持有

核心逻辑：

1.特朗普“对等关税”政策大超预期，海外风险资产普遍大幅下跌，资金涌向避险资产。外贸形势愈发严峻的大方向或相对确定，市场对“宽货币”预期明显升温，央行“择机降准降息”可能迎来窗口期，对货币政策及资金面的态度或有望发生一定程度改变。

2.资金面持续宽松，存款类机构隔夜、7天质押回购利率双双下滑逾10BP，创下阶段新低。中长期资金方面，国股行1年期同业存款快速回落至1.84%附近，大幅下行近6BP，利于债市表现强势。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：69000-72000 区间波动

中期观点：66000-90000 区间波动

参考策略：用铜企业逢低买入保值操作思路，铜价止跌后考虑做空基差套利策略。

核心逻辑：

1、宏观方面，特朗普宣布对多国加征20%的关税。受此影响，美股大幅下跌，美债收益率下行。

2、供给方面，嘉能可2024年自有铜产量为951600吨，同比下降4%。其中，非洲铜业公司自有铜产量同比下降4%，Collahuasi铜产量同比下降3%，安塔米纳矿产量大体持平，南美洲铜产量同比下降8%。铜阳极产量为44.08万吨，与2023年持平。阴极铜产量为463600吨，同比下降9%。必和必拓2024财年铜产量达到186万吨，创15年以来新高。其中，Escondida铜产量增长了7%，Pampa Norte的铜产量下降了8%，安塔米纳铜产量增长了4%。预计2025财年铜总产量将在184.5至204.5万吨之间。力拓2024年铜矿产量69.7万吨，同比增长13%。2024年冶炼铜产量24.8万吨，同比增长42%。英美资源2024年铜产量为466400吨，下降了8%。泰克资源在2024年实现了创纪录的446000吨铜年产量，同比增长了50%。

3、需求方面，根据钢联数据，由于铜价下跌，重庆地区长单提货有所减少，零单交易以低价为主。上海地区下游企业入市逢低补库情绪尚存；且市场成交尚可，部分持货商维持挺价情绪。华北市场电解铜现货成交环比前一交易日增加，多以低价成交与长单提货为主。广东地区多数下游依旧维持刚需采购为主，市场消费难有明显好转。

4、库存方面，4月3日，上期所铜库存周度下降9560吨至225736吨，铜仓单周度下降9771吨至125960吨。4月4日，LME铜库存日内增加350吨至210800吨，周度下降2125吨。COMEX铜仓单日内增加603吨至104653吨，周度10402吨。

5、展望后市，全球铜精矿供需偏紧及废铜供需偏紧提振铜价，但高铜价及美国对进口汽车征收高达25%的关税对铜市下游消费构成负面影响。

品种：工业硅

日内观点：偏弱震荡，运行区间：9700-9900

中期观点：低位运行，运行区间：9600-11000

参考策略：卖出SI2505-C-12000持有

核心逻辑：

1、供应方面，据上海有色网，2月我国工业硅产量为28.95万吨，同比下降16.04%。

2、需求方面，据上海有色网，2月我国多晶硅产量9.01万吨，同比下降44.72%。需求同比降速大于供应降幅，工业硅供应过剩格局延续。

3、库存方面，截至3月21日，我国工业硅社会库存为59.1万吨，虽然小幅下降，但绝对水平依然高。

品种：多晶硅

日内观点：偏弱运行，运行区间：4.33万-4.37万

中期观点：低位运行，运行区间：4.3万-4.7万

参考策略：卖出PS2505-C-47000持有

核心逻辑：

1、供应方面，据上海有色网，2月我国多晶硅产量9.01万吨，同比下降44.72%。

2、需求方面，据上海有色网，2月我国硅片产量48.32GW，同比下降15.94%。

3、库存方面，截至3月23日，多晶硅社会库存为25.3万吨，依然处于高位，表明目前多晶硅供应过剩明显。

品种：碳酸锂

日内观点：偏弱运行，运行区间：7.30—7.35 万

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：6.5 万—8.5 万

参考策略：卖出 LC2505—C—90000 持有

核心逻辑：

1、现货方面，4月2日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格持平报 7.41 万元/吨，近 5 日累计涨 80.0 元，近 30 日累计跌 2150.0 元，现货价格低位运行，利空期货价格。

2、供应方面，2025 年 3 月，我国碳酸锂产能达到 7285 吨，同比增加 93%。2025 年 2 月，我国电池级碳酸锂产量为 6020 吨，同比增加 68.82%，工业级碳酸锂产量 1.57 万吨，同比增加 13.77%。

3、库存方面，截至 3 月 31 日，我国碳酸锂总库存为 90070 吨，其中下游库存为 39293 吨，冶炼厂库存为 50777 吨。总库存水平处于年内高位，利空碳酸锂价格。



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.gzjqqh.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

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
