

主要品种策略早餐

(2025.04.14)

金融期货和期权

股指期货

品种: IF、IH、IC、IM

日内观点: 震荡偏强

中期观点: 蓄力反弹

参考策略: 持有买入 IO2504-C-3750 看涨期权

核心逻辑:

1.国内稳市场政策先后出台。中央汇金称将持续加大增持 ETF 规模和力度,并首次提出类“平准基金”定位。央行同步宣布将通过再贷款向汇金提供充足资金支持。金融监管总局上调保险公司权益投资比例,加大对资本市场和实体经济的支持力度。全国社会保障基金理事会近日已主动增持国内股票,近期将继续增持。强力政策助力下,上证 50 指数、沪深 300 指数等大盘权重指数有望延续反弹势头。

2.面对市场剧烈波动,多家上市公司发布了股东增持、股份回购等计划公告,连续释放积极信号。国务院国资委亦表态称,将全力支持推动中央企业及其控股上市公司主动作为,不断加大增持回购力度。过去一周,合计有 307 家上市公司发布实施股票回购增持公告,已经超过 3 月全月数量规模,助力市场企稳反弹。

3.美国加征关税政策引发全球资本市场连锁反应,中美贸易博弈延续,同时美联储票委暗示或出手稳定市场。短期海外市场不确定性仍高,持续扰动 A 股市场。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：短债持稳，长债偏弱

中期观点：高位震荡

参考策略：T2506、TL2506 配置盘多单持有，交易盘逢观望为宜

核心逻辑：

1.资金方面，银行类机构融出无忧，银行间市场延续宽松局面，存款类机构隔夜、7 天质回购利率进一步下滑，双双创逾 3 个月新低。中长期资金稳中向宽，国股行 1 年期同业存单进一步下行至 1.74%附近，下行约 3BP。

2.特朗普“对等关税”政策大超预期，中美贸易博弈延续，短期不确定性依然较高，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，3 月通胀数据未能摆脱疲弱窘况，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。

3.政策助力下，国内权益市场连续反弹，股债“跷跷板”效应显著，长债止盈压力仍强，短期存在一定调整空间。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：73600-76200 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。

核心逻辑：

1、宏观方面，美国股市反弹，但多国股市总体疲软。

2、供给方面，2025 年 Q1 紫金矿业公司实现矿产铜 28.8 万吨，同比+9.5%，环比+3.1%，完成全年目标的 25%。沪铜当月进口盈亏再次呈现小幅亏损，进口铜到货紧张，对国内供应补充有限。

3、需求方面，4.4-4.10 当周，SMM 铜线缆企业开工率为 84.67%，环比增长 3.61 个百分点，同比增长 15.83 个百分点。据 SMM 了解，本周铜价短时间内宽幅变动有效刺激到市场此前积压需求的释放，多数企业本周新订单增长表现乐观，但仍有企业处于观望状态，等待铜价稳定。漆包线行业机台开机率为 90.7%，较前一周环比增加 1.3%，周订单量环比增长 37.76%。据 SMM 了解，当周下游下单量随铜价波动而上下起伏，不过漆包线企业接单总量实现大幅增长，且下游提货速度也较为可观，预计下周漆包线行业机台开机率将继续维持在高位。

4、库存方面，4 月 11 日，LM 铜库存减少 650 吨或 0.31%，至 208,775 吨，周度降幅达到 1%。上期所铜仓单周度下降 39396 吨至 86564 吨，上期所铜库存周度下降 42795 吨至 182941 吨。

5、展望后市，美国对全球多国发动关税战引发全球经济衰退预期，中期将削弱铜市需求。短期金融市场受到扰动拖累铜价表现。铜价大跌后，长单采购需求将对铜价构成支撑。

品种：工业硅

日内观点：低位运行，运行区间：9430-9480

中期观点：低位运行，运行区间：9000-10000

参考策略：卖出 SI2506-C-11000 持有

核心逻辑：

1、供应方面，据上海有色网，3月我国工业硅产量为 34.22 万吨，同比下降 6.57%。

2、需求方面，据上海有色网，3月我国多晶硅产量 9.61 万吨，同比下降 43.8%。需求降幅大于供应降幅，令工业硅供应过剩格局延续。

3、库存方面，截至 4 月 6 日，我国工业硅社会库存为 60.8 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：低位震荡，运行区间：4.15 万-4.20 万

中期观点：低位运行，运行区间：4.1 万-4.5 万

参考策略：卖出 PS2506-C-47000 持有

核心逻辑：

1、供应方面，据上海有色网，3月我国多晶硅产量 9.61 万吨，同比下降 43.8%。

2、需求方面，据上海有色网，3月我国硅片产量 50.76GW，同比下降 30.44%。

3、库存方面，截至 4 月 6 日，多晶硅社会库存为 23.6 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：低位运行，运行区间：7.00—7.05 万

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：6.5 万—8.0 万

参考策略：卖出 LC2507—C—83000 持有

核心逻辑：

1、现货方面，4 月 11 日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格跌 230.0 元报 7.16 万元/吨，近 5 日累计跌 2280.0 元，近 30 日累计跌 3750.0 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%，供应压力依然较大。

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.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.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.gzjkqh.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