

主要品种策略早餐

(2025.05.26)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：指数分化，沪深 300 指数保持相对韧性

中期观点：蓄力上涨

参考策略：持有 IF2506 多单、多 IF2506 空 IM2506 对冲组合

核心逻辑：

1. 海外市场方面，特朗普表示考虑对欧盟商品自 6 月 1 日起征收 50% 的关税，同时威胁对苹果等手机生产商的非美生产产品加征 25% 关税，再度引发美股和美元下行。同时新一轮美国减税法案进一步引致股债汇三杀，市场对于美国财政可持续性的担忧进一步升温，美国主权信用和美元信用受损，美元指数回落至 99 附近，欧美权益市场纷纷大跌，拖累 A 股市场情绪。

2. 国内方面，稳定和活跃资本市场政策接连出台，进一步优化 A 股市场投资生态。第三批险资长期投资试点、公募基金管理费收取模式改革、上市公司并购重组新的安排等，均有利于为 A 股注入增量资金和改善市场活跃度。中短期而言，中低风险偏好的主动权益资金进一步加大沪深 300 等权重行业配置或加大红利资产的配置。

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：T2509 或 TL2509 多单持有

核心逻辑：

1. 资金方面，央行 MLF 继续大幅超量续做，不过税期走款，叠加政府债缴款较多，存款类机构隔夜、7 天回购利率双双上行，隔夜资金大幅上行 9BP。中长期资金价格略涨，国股行 1 年期同业存单成交在 1.69% 附近，上行超 1BP。

2. 商业银行新一轮存款利率下调落地，四大国有大行及部分股份行再度下调存款挂牌利率，2 年期以内下调 15BP，3 年、5 年期限下调 25BP，大额存单利率开启下降通道，继续带动利率中枢下移，中长期对长端债市形成利好。

3. 基本面看，4 月经济数据虽保持韧性但全线回落，通胀、金融数据反映内需仍然较弱。CPI 同比继续负增长，PPI 降幅扩大。新增贷款规模不及预期，同时贴现票据与非银贷款等冲量分项占比极高，1-4 月累计新增居民贷款也创下近十年最低水平。货币先行体现对宏观经济的重视，预计基本面压力下货币政策将进一步宽松，有助收益率曲线整体下移。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：77000-78700 区间波动

中期观点：66000-90000 区间波动

参考策略：震荡偏空操作思路

核心逻辑：

宏观方面，美、日“股债汇”三杀提示全球流动性风险升温。

供给方面，受到中国冶炼项目持续投产影响，全球铜精矿供需偏紧的格局持续。由于 TC 已经跌至负值，炼企吨铜冶炼亏损限制产量大幅增长。由于受到美国进口需求前置影响，COMEX 铜-LME 铜大幅已经，令国内精炼铜进口窗口关闭，出口窗口打开。国内精炼铜供应量有所下降。

需求方面，美国关税政策令国内铜材出口需求增加。5 月末，国内下游铜企开工率有所下降，空调行业、新能源行业用铜量均出现边际下降，国内铜市逐渐步入购销淡季，用铜量面临下行风险。

库存方面，5 月 23 日，上期所铜仓单同比下降 85% 至 3.3 万吨，月环比下降 26%，周环比下降 47%。LME 铜库存同比增长 54% 至 16.65 万吨，月环比下降 19%，周环比下降 10%。22 日，COMEX 铜库存同比增长 792% 至 17.46 万吨，月环比增长 34.5%，周环比增长 3.6%。

展望后市，虽然美国进口需求前置提振铜价，但受到宏观流动性趋紧的负面因素影响，以及国内铜市逐渐步入购销淡季，铜材企业需求下行或令铜价承压。

品种：工业硅

日内观点：偏弱运行，运行区间：7880-7930

中期观点：承压运行，运行区间：7000-8800

参考策略：卖出 SI2506-C-11000 持有至到期，期货做空

核心逻辑：

①供应方面，据上海有色网，4月我国工业硅产量为30.8万吨，同比下降16.14%。

②需求方面，据上海有色网，4月我国多晶硅产量9.54万吨，同比下降47.35%。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30日，我国工业硅社会库存为60.3万吨，库存亦然处于高位。

品种：多晶硅

日内观点：偏弱运行，运行区间：3.58万-3.63万

中期观点：低位运行，运行区间：3.5万-4.0万

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，4月我国多晶硅产量9.54万吨，同比下降47.35%。

②需求方面，据上海有色网，4月我国硅片产量58.35GW，同比下降14.95%。

③库存方面，截至4月30日，多晶硅社会库存为26.1万吨，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：6.19-6.25万

中期观点： 成本支撑减弱，价格稳步下行，运行区间：5.9 万-6.5 万

参考策略： 卖出 LC2507-C-83000 持有

核心逻辑：

①现货方面，据上海有色网最新报价显示，5 月 23 日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格持平报 6.3 万元/吨，近 5 日累计跌 1470.0 元，近 30 日累计跌 9330.0 元，现货价格低位运行，利空期货价格。

②供应方面，2025 年 4 月，我国电池级碳酸锂产量为 7410 吨，同比增加 41%，工业级碳酸锂产量 23413 吨，同比增加 36%，供应压力依然较大。

③库存方面，截至 4 月 30 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.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