

主要品种策略早餐

(2025.06.23)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：窄幅震荡，IC、IM 反弹概率上升

中期观点：区间震荡，沪深 300 指数运行区间[3800, 3950]

参考策略：卖出 M02507-P-5800 虚值看跌期权、IM2507 逢低试多

核心逻辑：

1. 短期海外扰动明显增加，构成压制风险偏好的因素。中东地缘政治冲突，美国介入，局势不确定性依然较高，压制全球风险偏好，情绪上继续扰动 A 股市场。

2. 内需预期提振有待政策进一步加力。基本面来看，5 月社零增速表现亮眼，但需关注持续性问题；生产延续相对韧性，其中高技术制造及装备制造业相对优势依旧。投资端，在地产投资拖累下固投增速边际走弱，结合金融数据以及通胀数据，政策发力预期不断强化。

3. 市场继续处于风格高低频繁切换格局，大盘与小盘轮番占优，缺乏持续上涨的主线机会，建议关注“板块大涨后兑现离场、板块调整后布局进场”的逆向操作思路。技术图形看，四大指数已回调至本轮箱体下沿，反弹概率上升。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：短债窄幅波动，长债延续偏强势头

中期观点：偏强

参考策略：T2509 或 TL2509 交易盘多单减仓，配置盘多单持有

核心逻辑：

1. 短期海外扰动明显增加，构成压制风险偏好的因素。中东地缘政治冲突，美国介入，局势不确定性依然较高，压制全球风险偏好，情绪上继续利多避险资产。

2. 资金方面，央行连续两天净投放呵护市场，银行间流动性转为均衡，存款类机构隔夜利率稳定在 1.37% 附近，7 天期下行近 5BP。中长期资金持稳，国股行 1 年期同业存单成交在 1.63% 附近，变动不大。

3. 国内方面，5 月社零增速表现亮眼，但需关注持续性问题；生产延续相对韧性，其中高技术制造及装备制造业相对优势依旧。投资端，在地产投资拖累下固投增速边际走弱，结合金融数据以及通胀数据，政策发力预期不断强化，尤其低通胀压力继续强化宽松预期。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：78000-79200

中期观点：60000-90000

参考策略：震荡操作思路

核心逻辑：

1、宏观方面，6 月 20 日，美联储发布了最新的货币政策报告。报告指出，今年通货膨胀继续温和下降，但仍然处于较高水平。

2、供给方面，受到全球铜精矿供需偏紧影响，日本 JX 公司计划削减数万吨精炼铜产量。中国 2025 年 5 月铜矿砂及其精矿进口量为 239.5 万吨，环比下降 17.55%，同比增长 6.61%。中国 2025 年 5 月精炼铜进口量为 29.27 万吨，环比下降 2.49%，同比下降 15.64%。中国 2025 年 5 月废铜（铜废碎料）进口量为 18.52 万吨，环比减少 9.55%，同比下降 6.53%。

3、需求方面，5 月，新能源汽车产销分别完成 127 万辆和 130.7 万辆，同比分别增长 35% 和 36.9%。1-5 月，新能源汽车产销分别完成 569.9 万辆和 560.8 万辆，同比分别增长 45.2% 和 44%。2025 年 7 月家用空调排产 1431 万台，同比减少 3.8%，其中内销排产 882 万台，同比增长 7.4%；出口排产 549 万台，同比下降 17.7%。

4、库存方面，6月20日，LME 铜库存减少 4,125 吨或 3.99%，至 99,200 吨。上期所铜仓单下降 10934 吨至 33882 吨，周内下降 2387 吨。上期所铜库存周度下降 1129 吨至 100814 吨。

5、展望后市，在美国的关税政策影响之下，美国进口铜需求前置，加剧全球铜市供需偏紧局面。但需警惕国内需求淡季对铜价的影响。

品种：工业硅

日内观点：低位运行，运行区间：7350-7450

中期观点：承压运行，运行区间：7000-8500

参考策略：卖出 SI2507-C-9000，期货逢高沽空

核心逻辑：

- 1、供应方面，据上海有色网，5月我国工业硅产量为 30.77 万吨，同比下降 24.59%。
- 2、需求方面，据上海有色网，5月，多晶硅产量为 9.61 万吨，同比下降 45.71%。目前工业硅供需双降。
- 3、库存方面，截至 5月29日，我国工业硅社会库存为 58.9 万吨，库存依然处于高位。

品种：多晶硅

日内观点：承压运行，运行区间：3.0 万-3.2 万

中期观点：低位运行，运行区间：3.0 万-4.0 万

参考策略：卖出 PS2507-C-45000 持有至到期，期货追空

核心逻辑：

- 1、供应方面，据上海有色网，5月我国多晶硅产量 9.73 万吨，同比下降 45.71%。
- 2、需求方面，据上海有色网，5月我国硅片产量 58.06GW，同比下降 5.65%。
- 3、库存方面，截至 5月29日，多晶硅社会库存为 27 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：5.8-6.0 万

中期观点：成本支撑减弱，价格稳步下行，运行区间：5.6 万-6.5 万

参考策略：卖出 LC2507-C-83000 持有至到

核心逻辑：

1、现货方面，据上海有色网最新报价显示，6月20日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格持平报 6.04 万元/吨，近 5 日累计跌 290.0 元，近 30 日累计跌 4840.0 元。现货价格低位运行，利空期货价格。

2、供应方面，2025 年 5 月，我国电池级碳酸锂产量为 6230 吨，同比增加 29%，供应压力依然较大。

3、库存方面，截至 5 月 30 日，我国碳酸锂总库存为 97637 吨，其中下游库存为 42246 吨，冶炼厂库存为 55391 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形式传送、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。

阅读 25

留言

写留言



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形式传送、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