

# 主要品种策略早餐

(2025.03.17)

## 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: 偏强

参考策略: 持有买入 MO2503-C-6400 看涨期权, IM2503 多单逢高离场, 多 IH2503 空 IC2503 对冲组合短期操作

核心逻辑:

1. 内需和消费政策预期持续催化。两会后地方首个生育补贴政策出台, 金融监管总局要求金融机构发展消费金融, 助力提振消费, 增加消费金融供给, 加大对消费服务行业的信贷投放, 加大个人消费贷款投放以及纾困续贷力度。货币政策再提择机降准降息, 加大消费金融结构性支持力度。消费刺激政策强力落地, 或极大利多消费板块。

2. 两会后, 重点关注科技和消费两条主线, 其中科技主线关注内部板块轮动、消费主线关注政策支持方向。前期涨幅较高的科技板块内部出现一定分歧, 估值处于相对低位、受益于政策支持的大消费板块将受市场青睐。短期市场风格高低切换, 消费与顺周期表现占优, 沪深 300 指数或上证 50 指数相对强势。

## 国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：短债平稳，长债弱勢宽幅震荡

中期观点：宽幅震荡

参考策略：静待长债右侧交易机会

核心逻辑：

1. 银行负债压力持续制约债市表现。取消手工补息、同业存款自律机制的滞后负面效应显现，银行负债缺口导致同业存单利率居高不下，短期限长端收益率下行空间。

2. 前两个月外需、通胀数据偏弱，金融数据弱于预期，基本面改善预期受阻。外贸增速双双回落，尤其加征关税落地后，后续出口增速可能将进一步放缓。通胀方面，2月CPI同比下降0.7%，实际水平偏低。2月金融数据名义向上、实质疲弱，社融超增来自于政府专项债贡献，新增信贷甚至同比大降，关注2月主要经济数据公布情况。

3. 资金方面，银行间市场流动性略有收敛，存款类机构隔夜利率、非银机构融入隔夜报价均回到1.8%以上。中长期资金依然坚挺，国股行1年期同业存单成交在1.95%附近，整体变动不大。税期逐步临近，同时MLF到期与续作错位，资金面仍显谨慎。

## 商品期货和期权

### 金属及新能源材料板块

#### 品种：铜

日内观点：79400-80600 区间波动

中期观点：66000-90000 区间波动

参考策略：震荡偏强操作思路、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 2 月 PPI 环比持平，创近七个月以来最小增幅。

2、供给方面，第一量子矿业有限公司已获得巴拿马政府的批准，开始从该国运出库存的铜。自由港印尼公司已将其 2025 年铜精矿产量目标下调近 10%至 329 万吨，同时将铜产量目标定为约 75.75 万吨，同比下降 7.2%。新疆五鑫铜业有限责任公司电解车间 2025 年一季度阴极铜产能任务为 3 万吨，截至目前，已完成 25400 吨，完成计划占比达 84.67%。公司新项目投用后，预计可完成阴极铜生产 14.7 万吨。

3、需求方面，美国关税政策铜进口需求前置。上周铜价上涨后，国内下游保持观望，刚需采购为主。货源有限，电解铜升水坚挺。

4、库存方面，3 月 14 日，LME 铜库存为减少 3,450 吨或 1.45%，至 233,750 吨。上期所周度铜仓单增加 162 吨至 157649 吨。上期所周度铜库存减少 11904 吨至 277472。

5、展望后市，第一量子获准出口铜精矿将令全球铜精矿供应有望逐渐改善，现在进入购销旺季对铜价构成提振。

**品种：工业硅**

日内观点：偏弱运行，运行区间：9900-10200

中期观点：低位运行，运行区间：9800-12000

参考策略：卖出 SI2504-C-12000 持有

核心逻辑：

- 1、供应方面，据上海有色网，1月我国工业硅产量为30.41万吨，同比下降12.15%。
- 2、需求方面，据上海有色网，1月我国多晶硅产量9.44万吨，同比下降40.59%。
- 3、库存方面，截至3月14日，我国工业硅社会库存为59.4万吨，虽然小幅下降，但绝对水平依然高。

**品种：多晶硅**

日内观点：区间波动，运行区间：4.35万-4.40万

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

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9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：低位震荡，运行区间：7.55-7.65 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，据上海有色网最新报价显示，3月14日，碳酸锂（99.5%电池级/国产）价格涨180.0元报7.49万元/吨，近5日累计跌240.0元，近30日累计跌3050.0元，现货价格低位运行，利空期货价格。

2、供应方面，2025年2月，我国碳酸锂产能达到12.79万吨，创近4年以来最高水平。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2月28日，我国碳酸锂总库存为77123吨，其中下游库存为30711吨，冶炼厂库存为46412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。



广金期货



赞分享推荐写留言

## 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.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](http://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