

主要品种策略早餐

(2025.03.31)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：区间震荡，沪深 300 指数运行区间[3880, 3950]

中期观点：偏强

参考策略：持有多 IH2504 空 IC2504 对冲组合、H02504-C-2750 虚值看涨期权

核心逻辑：

1. 国内方面，工业企业盈利增长结构性恢复，资本市场制度优化持续推动中长期资金入市。基本面来看，1-2 月工业企业盈利结构性企稳恢复。资本市场方面，证券首发和再融资制度优化，监管持续推动机构中长期资金入市。

2. 海外方面，特朗普政府关税政策再扩围，美国 2 月核心 PCE 通胀超预期上行。美国 2 月核心 PCE 同比明显高于市场预期，环比增幅创近一年最高。美国的汽车关税政策落地，对等关税计划发布在即，市场对关税进一步加大滞胀压力的担忧升温。

3. 随着国内经济和上市公司业绩验证窗口期的到来，叠加外部关税不确定性的影响，权益市场定价将进一步回归基本面，短期关注业绩预期向好主线逻辑。中期国产科技创新主线行情仍有望延续，近期连续调整后，右侧配置窗口亦逐步打开。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：短债窄幅震荡，长债蓄力反弹

中期观点：偏强

参考策略：T2506、TL2506 逢低多单增仓

核心逻辑：

1. 资金方面，央行公开市场连续净回笼，月末银行间市场维持稳势，存款类机构隔夜、7天回购利率小幅走低，不过结构性矛盾依然明显，交易所回购利率偏高。中长期资金方面，国股行1年期同业存单成交在1.90%附近，整体变动不大。

2. 政策端，央行一季度央行货币政策例会强调关注债市长期收益率。“从宏观审慎的角度观察、评估债市运行情况，关注长期收益率的变化”，指向决策层仍较关注长端利率风险，避免收益率过度波动，防范系统性金融风险，利于长债收益率稳定。

3. 基本面看，前两个月增加值、投资、消费以及企业利润数据成色一般，外需、通胀数据偏弱，金融数据低于预期，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。通胀水平依然偏低，金融数据名义向上、实质疲弱，结构上看，社融超增政府专项债贡献，新增信贷甚至同比大降。关注后续重回基本面“弱现实”交易主线。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：79000-81000 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：

宏观方面，市场预计特朗普将于4月初加征关税，悲观情绪在美股权益市场蔓延。

供给方面，Codelco 预计今年 Andesita 和 andesnorth 项目将启动生产，预计2025年铜产量将触及137-140万吨，高于2024年的132.8万吨。智利国家铜业公司第一季度向美国出口的铜比去年同期增加了50%。2024年，江西铜业阴极铜产量达到229.19万吨，同比增长9.28%，铜加工产品产量为189.28万吨，同比增长4.12%。2025年公司计划生产铜精矿含铜20万吨、阴极铜237万吨以及铜加工材201万吨。云南铜业2024年公司精矿含铜产量按合并报表口径为5.48万吨，同比下降1万吨。2024年并表阴极铜产量120.6万吨，同比下降12.6%。紫金矿业公司全口径矿产铜产量为106.85万吨，同比+6.07%，矿产铜销量为82.4万吨，同比+1.60%。公司公布2025年产量目标为矿产铜达115万吨。

需求方面，2025年第一季度国内电网招标、投资与变压器出口等数据表现亮眼。国网25年输变电项目第一批设备招标中标金额152.4亿元，同比2024年同批次上升23.5%，2025年1-2月电网工程投资完成额累计436亿元，累计同比增长33.3%。2025年1月、2月变压器出口金额分别同比增长43.11%/41.49%。国内1-2月累计电源工程投资完成额累计同

比-1.1%。2025年2月国内家用空调生产1678.5万台，同比+42.9%（此前2月排产预计数为同比+35.9%）。线缆企业2025年3月20日当周开工率为74.53%，环比上周-2.68pct。

库存方面，3月28日，LME铜库存减少2350吨或1.09%，至212925吨。本周铜库存减少21032吨至235296吨。上期所铜仓单下降14329吨至135731吨。

展望后市，全球铜精矿供需偏紧、美国对铜加征关税令需求前置及废铜出口量下降共同提振铜价，但需警惕高铜价对需求的抑制作用。

品种：工业硅

日内观点：低位运行，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%。

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：区间波动，运行区间：4.30万-4.40万

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：低位震荡，运行区间：7.35-7.45万

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，3月27日，碳酸锂（99.5%电池级/国产）价格涨280.0元报7.43万元/吨，近5日累计跌70.0元，近30日累计跌2050.0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.gzjqqh.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