

# 主要品种策略早餐

(2025.04.21)

## 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: 蓄力上涨

参考策略: IM2505 逢低轻仓多单, 买入 1 手 MO2506-C-5900 看涨期权同时卖出 2 手 MO2506-P-5200 看跌期权

核心逻辑:

1. 一季度经济数据显示国内基本面平稳向好, 经济韧性较强, 关税扰动下出口面临压力, 内需提振空间仍大。政策方面, 国务院多个会议释放积极政策信号, 注重稳预期、稳就业、稳经济。李强总理主持国务院第十三次专题学习, 强调要加强预期管理, 打好“组合拳”, 加快重大战略和改革举措落实落地, 引导形成明确稳定的市场预期。4月18日国常会明确要加大逆周期调节力度, 同时也指出要持续稳定股市, 持续推动房地产市场平稳健康发展。政策方面持有充足的储备, 后续关注4月中央政治局会议增量信息指引。

2. 经历近期调整后, 股市场配置价值进一步抬升, 尤其“类平准基金”提振市场信心, 中长期资金加速入市的环境下, A股长期稳健运行具备更为坚实的基础。此外, 业内期盼的“英伟达平替”、国内头部AI芯片设计企业季报业绩快速增长, 国产平替价值开始显现, 叠加全球首个人形机器人半程马拉松赛展示行业领先优势, 资金或重新关注科创、芯片等行业, 有助中证500指数、中证1000指数走强。

### 国债期货

品种: TS、TF、T、TL

日内观点: 短债窄幅震荡, 长债稍弱

中期观点: 偏强

参考策略: T2506、TL2506 配置盘多单持有、交易盘观望

核心逻辑:

1.资金方面, 缴税走款阶段, 同时财政部和央行将进行 1000 亿元规模的国库现金定存操作, 预计短端利率维持平稳。中长期资金方面, 国股行 1 年期同业存单近期运行在 1.75% 附近, 波动不大。

2.超长特别国债发行计划公布, 较市场预期有所提前, 二季度将进入政策集中发力期。财政部公布了超长期特别国债发行计划, 近期将有两期合计 1210 亿元超长期特别国债落地发行, 从此前经验来看, 供给冲击预期之下, 超长债利差往往有所拉大, 关注超长债局部调整风险。

## 商品期货和期权

### 金属及新能源材料板块

品种: 铜

日内观点: 75200-77300 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

核心逻辑:

1、宏观方面, 白宫官员证实, 美国总统及其团队正在研究能否解雇美联储主席鲍威尔。

2、供给方面, 2025 年 3 月, 中国铜矿砂及其精矿进口量为 239 万吨, 同比增长 2.8%; 1-3 月累计进口量为 711 万吨, 同比增长 1.8%。中国 2025 年 3 月精炼铜 (电解铜) 产量为 124.8 万吨, 同比增加 8.6%。3 月有炼厂检修但对当月实际产量影响不大, 虽然目前铜精矿加工费处于历史低位, 但不少冶炼厂为了一季度开工红仍在积极生产, 加上西南新投产的冶炼厂产能利用率在提升, 电解铜产量增加。进入 4 月, 行业机构表示冶炼厂有检修计划, 另外, 虽然目前铜精矿供应紧张, 部分冶炼厂已经开始降低铜精矿的投料量, 但通过增加废铜和阳极板的投料量, 令电解铜的产量保持平稳。

3、需求方面, 2025 年 3 月中国铜材产量 212.5 万吨, 同比持平; 1-3 月累计产量 526.7 万吨, 同比增长 1.8%。2025 年 3 月, 中国未锻轧铜及铜材出口量为 144881 吨, 同比增长 60.4%; 1-3 月累计出口量为 326554 吨, 同比增长 40%; 中国未锻轧铜及铜材进口量为 47 万吨, 同比下降 1.4%; 1-3 月累计进口量为 130 万吨, 同比下降 5.2%。

4、库存方面, 本周上期所铜库存减少 11330 吨至 171611 吨。铜期货仓单 65097 吨, 较前一日减少 12027 吨。

5、展望后市，关税战风险得到一定程度的释放。铜价下跌后下游购销积极性有所好转，并且 COMEX 市场持续吸收全球铜库存也对铜价构成提振。

### 品种：工业硅

日内观点：偏弱运行，运行区间：8600-8900

中期观点：低位运行，运行区间：8500-9300

参考策略：卖出 SI2506-C-11000 持有，期货做空

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：续跌，运行区间：3.7万-3.8万

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，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：震荡下跌，运行区间：7.00-7.03 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18日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格跌 120.0 元报 7.14 万元/吨，近 5 日累计跌 150.0 元，近 30 日累计跌 3380.0 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.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。

## 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.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](http://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

---