

主要品种策略早餐

(2025.04.28)

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，IM 相对强势

中期观点：蓄力上涨

参考策略：持有 IM2505 多单、买入 1 手 M02506-C-5900 看涨期权同时卖出 2 手 M02506-P-5200 看跌期权组合

核心逻辑：

1. 中央政治局会议强调底线思维 财政政策重点在于存量落地。货币政策上提到将创设新的工具。会议稳定资本市场的表态结合 4 月中上旬一系列坚决的救市举措，明确了决策层坚决维护资本市场稳定的决心，后续权益市场整体下行风险可控，叠加后续随着业绩披露期结束，再度进入业绩真空期，以及在经济整体稳定，流动性充裕背景下，市场风险偏好有望持续提升。

2. 产业方面，中央政治局就加强人工智能发展和监管进行第二十次集体学习，对高端芯片、基础软件、算力基建、数据资源等构建自主可控的人工智能基础软硬件系统做出部署，从政策角度来看，继续重点关注科技自主可控，国产替代，算力、数据要素等产业体系，IC、IM 或保持相对强势。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：窄幅震荡，谨慎长债回调风险

中期观点：高位震荡

参考策略：T2506、TL2506 交易盘多单离场

核心逻辑：

1. 中央政治局会议重新提及超常规逆周期调节,或主要指向外部冲击加大之后的国内应对,叠加 MLF 大幅超量续作,且市场博弈中标利率进一步下移,预计短期降准、降息继续缺席。结构性工具方面,侧重有所调整,从稳“楼市股市”到更加强调“科创、消费、外贸”,关注后续支持工具的优化和创新情况。降息预期后置,限制收益率进一步下行。

2. 资金方面,临近月末叠加长假前夕,银行间市场隔夜、7 天期回购利率小幅上行。中长期资金方面,国股行 1 年期同业存单依然成交在 1.7750%附近,连续多日持稳。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：76500-78200 区间波动

中期观点：66000-90000 区间波动

参考策略：震荡操作思路

核心逻辑：

宏观方面,由于特朗普表示无意解雇鲍威尔,美元反弹。

供给方面,智利国营铜公司 Codelco 表示,今年第一季度,其自身产量总计为 29.6 万吨,同比增加 0.3%。尽管第一季度面临各种挑战,包括区域性雨季,以及 2 月份的全国范围内停电,导致精炼铜产量减少 1 万吨,仍实现了这一增长。Codelco 目标今年的铜产量在 137 万吨至 140 万吨之间,计划连续第二年提高产量。2025 年 Q1,洛阳钼业公司铜产量为 17.06 万吨,同比+15.65%,环比分别为-2.03%;公司铜中值为 27%。

需求方面,3 月,汽车产销分别完成 300.6 万辆和 291.5 万辆,环比分别增长 42.9%和 37%,同比分别增长 11.9%和 8.2%。3 月,新能源汽车产销分别完成 127.7 万辆和 123.7 万辆,同比分别增长 47.9%和 40.1%。一季度电网工程完成投资 956 亿元 同比增长 24.8%。

库存方面,4 月 25 日,LME 铜库存增加 25 吨至 203450 吨。上期所铜仓单周度下降 23509 吨至 41588 吨。上期所铜库存周度下降 54858 吨至 116753 吨。

展望后市,铜市供需偏紧对铜价构成支撑,且近期需警惕逼仓风险。但美元反弹对铜价也构成压制。

品种：工业硅

日内观点：偏弱运行，运行区间：8700-8900

中期观点：承压运行，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 18 日，我国工业硅社会库存为 61.1 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：偏弱运行，运行区间：3.80 万-3.85 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 20 日，多晶硅社会库存为 25.1 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：偏弱运行，运行区间：6.78-6.83 万

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：6.5 万-7.5 万

参考策略：卖出 LC2507-C-83000 持有

核心逻辑：

①现货方面，4月25日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格跌120.0元报6.97万元/吨，创逾4年新低，连跌6日，近5日累计跌1670.0元，近30日累计跌4950.0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.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.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