

主要品种策略早餐

(2025.05.12)

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，短期大盘股占优

中期观点：偏强

参考策略：

核心逻辑：

1. 中美经贸高层会谈成为全球聚焦点。近期中美经贸高层会谈在日内瓦进行，参考美英贸易协议，市场预期两国谈判也可能反复拉锯，难以一蹴而就。中贸贸易谈判进展将对权益市场形成扰动。

2. 政策端，国内政策托举有助稳定市场预期。“一行一局一会”再出政策组合拳，措施密集且针对性强。央行推出“数量+价格+结构”组合，“降准降息”释放流动性、再贷款工具定向发力提质增效；金融监管总局推出稳楼市、稳股市、稳外贸等八项增量政策；证监会围绕稳定和活跃资本市场强调全力支持中央汇金发挥类平准基金作用、深化双创改革发展新质生产力、引导长期资金入市等。

3. 证监会印发《推动公募基金高质量发展行动方案》，督促行业从“重规模”向“重回报”转变，或对A股市场生态产生中长期影响，中低风险偏好的主动权益资金进一步加大沪深300等权重行业配置或加大红利资产的配置。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏强

中期观点：偏强

参考策略：T2509 或 TL2509 逢低多单配置

核心逻辑：

1. 基本面看，4月通胀数据反映内需仍然较弱。CPI 同比继续负增长，PPI 降幅扩大。中美贸易谈判可能反复拉锯，贸易形势不确定性仍在。当前基本面受到加征关税的冲击以及物价的压力，货币先行体现对宏观经济的重视，预计物价压力下货币政策将进一步宽松。

2. 一季度货币政策执行报告体现其“呵护”态度，同时对物价和利率风险的关注度有所上升，叠加稍早前“一行、一局、一会”行发布一揽子政策措施，双降落地后资金利率顺畅下行，预计随着基本面压力上升和资金宽松，有助收益率曲线整体下移。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：77100-78700 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，5月13日美国将公布4月CPI数据。调查显示，美国4月核心CPI计将上涨0.3%。

供给方面，智利国家铜业委员会(Cochico)公布的数据显示，该国3月份铜总产量同比增长8.9%达到47.37万吨。其中，Codelco公司3月铜产量同比增长14.8%，至12.32万吨；必和必拓旗下的Escondida铜矿3月铜产量同比增长18.9%至12.06万吨；嘉能可和英美资源集团合作经营的Colahuasi铜矿3月铜产量同比下降29.3%至3.52万吨。2025年4月铜矿砂及其精矿进口292.4万吨，同比增长24.5%。2025年1~4月累计进口1,003.1万吨，同比增加7.8%。钢联调研数据显示，2025年4月国内电解铜实际产量110.92万吨，环比减少1.81%，同比增加15.66%。2025年5月国内电解铜预计产量112.57万吨，环比增加1.49%，同比增加14.7%。

需求方面，前4个月，我国进口未锻轧铜及铜材174.2万吨，减少3.9%。2025年4月国内精铜杆实际产量103.96万吨，环比增加6.87%。另据调研企业的生产计划安排来看，5月国内精铜杆产能利用率预估值为62.89%，环比下降4.93%，同比提升10.02%。

库存方面，5月9日，LME铜库存下降2500吨至191775吨。上期所周度铜仓单下降9001吨至19165吨，周度铜库存下降8602吨至80705吨。

展望后市，美国进口需求前置提振铜价，但需警惕需求淡季到来后铜需求下滑。

品种：工业硅

日内观点：偏弱运行，运行区间：8100-8300

中期观点：承压运行，运行区间：7900-9000

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，4月我国工业硅产量为30.8万吨，同比下降16.14%。
- ②需求方面，据上海有色网，4月我国多晶硅产量9.54万吨，同比下降47.35%。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30日，我国工业硅社会库存为60.3万吨，库存亦然处于高位。

品种：多晶硅

日内观点：偏弱运行，运行区间：3.75 万-3.80 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，4 月我国多晶硅产量 9.54 万吨，同比下降 47.35%。
- ②需求方面，据上海有色网，3 月我国硅片产量 58.35GW，同比下降 14.95%。
- ③库存方面，截至 4 月 30 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：续跌，运行区间：6.0-6.3 万

中期观点：成本支撑减弱，价格稳步下行，运行区间：5.9 万-6.5 万

参考策略：卖出 LC2507-C-83000 持有

核心逻辑：

- ①现货方面，5月9日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格持平报6.52万元/吨，近5日累计跌3000.0元，近30日累计跌8830.0元，现货价格低位运行，利空期货价格。
- ②供应方面，2025年4月，我国电池级碳酸锂产量为7410吨，同比增加41%，工业级碳酸锂产量23413吨，同比增加36%，供应压力依然较大。
- ③库存方面，截至4月30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