

主要品种策略早餐

(2025.07.07)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：窄幅震荡，交易盘持币待涨

中期观点：偏强

参考策略：卖出 M02507-P-5800 虚值看跌期权择机离场，IM2507 多单谨慎持有

核心逻辑：

1. 海外关税风险重新升温，美国总统特朗普表示将致函贸易伙伴，设定新的单边关税税率，从 8 月 1 日开始生效概率极高。美国政府直接设定新的“对等关税”，再度增加了急于签署贸易协议的国家或地区的贸易政策风险。

2. 政策方面，基本面回归偏弱现实，政策提振内需预期逐步兑现。央行等六部门联合发布《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，支持政策提前落地。随后，国家发展改革委表示将于今年 7 月份下达今年第三批消费品以旧换新资金。国常会定调，进一步强化企业科技创新主体地位，强调以“十年磨一剑”的坚定决心，加快推进高水平科技自立自强，进一步提振权益市场。

3. 技术形态看，金融股引领大盘突破，市场确立新一轮攻势，上证指数挑战 3500 整数关口遇挫后小幅休整。综合当前市场表现，指数大概率仍处于多头周期中。全市场风险偏提升，军工、银行、券商、TMT 成长等板块考虑多头配置。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：短债窄幅震荡，长债稍强

中期观点：偏强

参考策略：T2509 或 TL2509 多单持有

核心逻辑：

1. 资金方面，跨月后虽然央行加大回笼力度，但财政支出增加、信贷冲量结束等因素带动大行中长期负债端改善，国有行净融出增加，短段资金利率再下台阶，存款类机构隔夜资金价格下行至 1.40% 下方。中长期资金方面，考虑当前货基净买入以及理财买盘，国股行同业存单存在进一步回落空间，继续支撑债市走强。

2. 国内方面，基本面回归偏弱现实，5 月工业企业利润量价齐跌，地产投资拖累下固定资产投资增速边际走弱，结合金融数据以及通胀数据，政策发力预期不断强化，尤其低通胀压力继续强化宽松预期。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：78800-80500

中期观点：60000-90000

参考策略：震荡操作思路偏弱

核心逻辑：

1、宏观方面，美国财政部长贝森特认为美联储可能在 9 月或“更早”降息，关键在于关税并未引发通胀。美财长预计约有 100 个国家将获得至少 10% 的对等关税。

2、供给方面，印度鼓励外国铜企在印度设立冶炼厂和精炼厂。Ero Copper 旗下 Tucumã 铜加工厂第二季度铜产量总计约 6400 吨，预计到年底，工厂处理量将稳步提升，为下半年铜产量的环比增长提供支撑。智利 6 月铜出口量为 150,295 吨，当月对中国出口铜 29,990 吨。智利 6 月铜矿石和精矿出口量为 1,126,625 吨，当月对中国出口铜矿石和精矿 809,837 吨。First Quantum Minerals 旗下 Cobre Panama 铜矿山对外运输库存铜矿。

3、需求方面，国内主要精铜杆企业周度(6 月 27 日-7 月 3 日)开工率超预期下滑至 63.74%，环比下滑 10.27 个百分点，较预期值低 9.74 个百分点，同比转负

下滑 4.75 个百分点。再生铜杆周度(6 月 27 日-7 月 3 日)开工率为 24.79%，较上周下降了 2.52 个百分点，同比下降了 5.16 个百分点。据 SMM 调研了解，再生铜原料供应结构性收紧，拆场可流通货源锐减，持货商在 6 月 30 日价差走扩时积极出货，而 7 月 2 日铜价暴涨后转为捂货惜售，再生铜杆企业面临“加价难购”困境，需求端受政策与成本双重压制，“反向开票”在安徽、湖北全面落地，部分企业停产重构采购流程，再生铜杆企业虽订单回升却因原料高成本与政策切换压力持续亏损，接单意愿低迷。

4、库存方面，7 月 4 日，LME 铜库存增加 950 吨至 95275 吨，上期所铜周度仓单减少 3039 吨至 22307 吨，周度库存增加 3039 吨至 84589 吨。

5、展望后市，7 月 9 日，中美关税谈判结果有可能落地。若关税提升幅度超预期，则恐对宏观经济构成负面影响。但很可能结束全球铜库存持续向美国境内转移的情况。

品种：工业硅

日内观点：低位运行，运行区间：7900-8200

中期观点：承压运行，运行区间：7000-8500

参考策略：观望

核心逻辑：

1、供应方面，据上海有色网，5 月我国工业硅产量为 30.77 万吨，同比下降 24.59%。

2、需求方面，据上海有色网，5 月，多晶硅产量为 9.61 万吨，同比下降 45.71%。目前工业硅供需双降。

3、库存方面，截至 7 月 3 日，我国工业硅社会库存为 55.2 万吨，依然处于近 7 年同期最高位。

品种：多晶硅

日内观点：冲高回落，运行区间：3.50万-3.60万

中期观点：低位运行，运行区间：2.8万-3.8万

参考策略：观望

核心逻辑：

- 1、供应方面，据上海有色网，5月我国多晶硅产量9.73万吨，同比下降45.71%。
- 2、需求方面，据上海有色网，5月我国硅片产量58.06GW，同比下降5.65%。
- 3、库存方面，截至7月3日，多晶硅社会库存为27.2万吨，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：低位运行，运行区间：6.30-6.40万

中期观点：成本支撑减弱，价格稳步下行，运行区间：5.6万-6.8万

参考策略：期货逢高沽空，卖出LC2508-C-83000

核心逻辑：

- 1、现货方面，据上海有色网最新报价显示，7月4日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格涨180.0元报6.23万元/吨，创逾1个月新高，连涨3日，近5日累计涨1110.0元，近30日累计跌690.0元。现货价格低位运行，利空锂价。
- 2、供应方面，2025年5月，我国电池级碳酸锂产量为6230吨，同比增加29%，供应压力依然较大。
- 3、库存方面，截至5月31日，我国碳酸锂总库存为97637吨，其中下游库存为42246吨，冶炼厂库存为55391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。

阅读 25

留言

写留言



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，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形式传送、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.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