

主要品种策略早餐

(2025.07.14)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：谨慎高位整理

中期观点：偏强

参考策略：IM2507交易盘择机止盈离场，配置盘移仓至IM2509合约

核心逻辑：

1、海外方面，美国对贸易伙伴的征税函陆续发布，关税不确定性阶段性落地，权益市场对此表现较为平淡。特朗普已分四批向25个贸易伙伴发出征税函，关税税率介于20%至50%。中美关税谈判方面，两国继续保持沟通对话。中期看，关税政策仍是下半年全球资金风险偏好的重要影响因素，但扰动边际减弱。

2、政策方面，监管持续加强险资长周期考核，有利于发挥中长期资金“稳定器”作用。财政部发布《关于引导保险资金长期稳健投资，进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》，国有险企长周期考核机制全面落地，有利于进一步推动险资增量资金入市，更好发挥险资长期资本、耐心资本的“压舱石”作用，塑造权益市场“长钱长投”的市场生态。

3、赚钱效应推升市场风险偏好，股市流动性维持充裕。近期A股市场成交额连续环比上行，融资资金已连续3周净买入，净买入达到596亿元，融资买入额占A股成交额比例重回9%上方。关注短期连续上涨后止盈压力，中长期保持积极乐观。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡反弹

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，央行连续净回笼后，银行间流动性均衡中略有收敛，存款类机构隔夜利率上行2BP。中长期资金继续回升，国股行1年期同业存单收益率成交在1.65%附近，续上行2BP。税期即将来临，整体流动性谨慎情绪显现，关注央行流动性投放情况。

2、消息方面，市场传闻某省农商行压降债券投资占比以及棚改重启传闻，消息有待确认，关注短期冲击后的反弹机会。

3、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并兑现，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：77600-79100

中期观点：60000-90000

参考策略：震荡操作思路

核心逻辑：

1、宏观方面，美国对进口铜加征关税至50%。

2、供给方面，Codelco今年上半年铜产量较上年同期增加9%。该公司旗下El Teniente铜矿上半年的铜产量同比增加了14%。如果美国对铜的关税措施得以实施，自由港麦克莫兰公司每年利润可能增加16亿美元。据Mysteel调研统计，5月中国铜精矿产量约为15.8万吨，较4月回升，且高于去年同期的14.2万吨。

3、需求方面，美国汽车零件供应商已开始对车厂加价反映成本压力，而部分车厂如福特与丰田则已调涨售价以应对其他关税措施。根据市场调研机构 Benchmark Mineral

Intelligence 分析，若铜关税生效，美国境内车辆生产的金属成本占比将由原本约 5% 升至最高 9%。估算每辆美国国产车的金属关税平均约为 1,700 美元，自加拿大与墨西哥进口的车辆则为 3,500 美元，来自其他地区的车辆更高达 5,700 美元。如果通胀的上行，则随着2026 年期中选举逼近，政治现实可能迫使政策回调。

4、库存方面，7月11日，LME铜库存增加625吨至108725吨。上期所铜仓单周度增加1000吨至23307吨，上期所铜库存周度下降3127至81462吨。

展望后市，美国对进口铜进一步加征关税令COMEX-LME铜价价差进一步扩大，若关税无法顺利转给消费者，则铜价上行或受阻。

品种：工业硅

日内观点：震荡运行，运行区间：8300-8500

中期观点：低位运行，运行区间：7500-8800

参考策略：观望

核心逻辑：

1、供应方面，据上海有色网，6月我国工业硅产量为32.77万吨，同比下降27.67%。

2、需求方面，据上海有色网，6月，多晶硅产量为10.1万吨，同比下降33.11%，工业硅需求降幅更加明显。

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。

4、多晶硅延续涨势，提振工业硅价格。

品种：多晶硅

日内观点：偏强运行，运行区间：4.25万-4.35万

中期观点：偏强运行，运行区间：3.5万-4.5万

参考策略：观望

核心逻辑：

- 1、供应方面，据上海有色网，6月我国多晶硅产量10.1万吨，同比下降33.11%。
- 2、需求方面，据上海有色网，6月我国硅片产量58.84GW，同比上涨19.06%。
- 3、库存方面，截至7月3日，多晶硅社会库存为27.2万吨，依然处于年内高位，表明目前多晶硅供应过剩明显。
- 4、受“去产能”预期影响，多头发力令多晶硅持续上涨。

品种：碳酸锂

日内观点：区间波动，运行区间：6.30-6.50万

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：观望

核心逻辑：

- 1、现货方面，据上海有色网最新报价显示，7月11日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格涨120.0元报6.38万元/吨，创逾1个月新高，连涨8日，近5日累计涨1470.0元，近30日累计涨2910.0元。现货价格连续上涨，利好期货价格。
- 2、供应方面，2025年6月，我国电池级碳酸锂产量为5810吨，同比增加35%，供应压力依然较大。
- 3、库存方面，截至6月30日，我国碳酸锂总库存为99858吨，其中下游库存为41594吨，冶炼厂库存为58264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.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