

主要品种策略早餐

(2025.06.16)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：延续调整

中期观点：区间震荡，沪深 300 指数运行区间[3800, 3950]

参考策略：持有卖出 M02506-P-5800 虚值看跌期权，IM2506 逢高短空

核心逻辑：

1、海外方面，中美初步达成贸易协议，贸易框架朝着逐渐明朗的方向推进，不过中东冲突爆发，全球金融市场风险偏好明显下降，海外股市集体下跌，预计情绪上对 A 股市场带来一定负面影响。

2、国内方面，基本面数据偏弱，5 月物价水平表现不佳，CPI 同比降 0.1%、环比由涨转降，PPI 同比降幅扩大，反映内需依然疲弱。5 月金融数据喜忧参半，居民部门贷款意愿不高，企业部门贷款总量同比减少；M1 虽明显反弹，但基数效应特征明显。

3、市场继续处于风格高低频繁切换格局，大盘与小盘轮番占优，缺乏持续上涨的主线机会，建议关注“板块大涨后兑现离场、板块调整后布局进场”的逆向操作思路。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：短债窄幅波动，长债偏强

中期观点：偏强

参考策略：T2509 或 TL2509 多单持有

核心逻辑：

1、海外方面，中美初步达成贸易协议，贸易框架朝着逐渐明朗的方向推进，不过中东冲突爆发，推升全球避险情绪，助力国内债市向好。

2、资金方面，税期临近，银行间市场流动性边际收敛，存款类机构隔夜、7 天利率均上涨 4BP。不过央行公告再度开展 4000 亿元买断式逆回购操作，呵护市场信号明显，有助引导中长期资金利率稳步向下，利多长债。

3、基本面看，5 月金融数据未超预期，呈现“总量稳、结构弱”特征，居民部门贷款意愿不高，企业部门贷款总量同比减少；M1 虽明显反弹，但基数效应特征明显。物价水平依然不佳，CPI 同比降 0.1%、环比由涨转降，PPI 同比降幅扩大，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：78000-79100

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，当地时间 6 月 13 日凌晨，以色列对伊朗发动袭击。全球金融市场风险偏好一度下降。

2、供给方面，受本次淹井事件影响，卡莫阿-卡库拉铜矿的 2025 年度矿产铜产量计划指引将从 52—58 万吨下调至 37—42 万吨。2025 年一季度，云南铜业公司的阴极铜生产量为 35 万吨，同比增长 48.15%。

3、需求方面，据 SMM 了解，受终端消费疲软影响，电线电缆行业多数企业开工率延续下行态势，然而部分企业通过实施促销政策，有效带动其开工率超预期回升，从而扭转了行业开工率连续六周下滑的局面，上周日开工率为 76.31%，环比小幅上升 0.22 个百分点。据 SMM 了解，终端需求持续疲软叠加铜价高位运行，周内订单表现下滑，多家精铜杆企业复产进度受阻，使本周精铜杆企业开工率超预期下滑。

4、库存方面，6月13日，LME铜库存下降2375吨至114475吨。上期所铜仓单增加3991吨至36269吨，上期所铜库存下降5641吨至101943吨。

展望后市，中美关税谈判结果已经成为左右铜价走势的关键因素。若双方下调关税，宏观氛围转暖，但同时美国对铜进口需求或将放缓，叠加国内进入需求淡季，铜价上行动力将削弱。

品种：工业硅

日内观点：偏弱运行，运行区间：7300-7400

中期观点：承压运行，运行区间：7000-8500

参考策略：卖出SI2507-C-9000，期货做空

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5月29日，我国工业硅社会库存为58.9万吨，库存依然处于高位。

品种：多晶硅

日内观点：偏弱运行，运行区间：3.30万-3.40万

中期观点：低位运行，运行区间：3.0万-4.0万

参考策略：卖出PS2507-C-45000持有

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 5 月 29 日，多晶硅社会库存为 27 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：6.2-6.5 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，据上海有色网最新报价显示，6 月 13 日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格持平报 6.07 万元/吨，近 5 日累计涨 500.0 元，近 30 日累计跌 8110.0 元。现货价格低位运行，利空期货价格。

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 30 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.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