

主要品种策略早餐

(2024.12.30)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：指数分化，大盘股相对强势

中期观点：调整风险加大

参考策略：持有多 IH2501 空 IM2501 对冲组合

核心逻辑：

1、市场对国内政策发力和潜在海外扰动的定价趋于客观。前期消费品以旧换新政策效果显现，但持续性尚待观察，政策驱动经济持续改善的期待下修。核心资产景气拐点尚待确认；高股息关注度提高，但全面重估未形成共识；资金推动类主题，近期动量也开始减弱。在主题投资演绎趋于极致的情况下，短期赚钱效应已经收缩，市场大概率重回结构性震荡行情。

2、市场逐渐进入年报业绩预告披露时间窗口。在业绩预告披露期前，前期涨幅较大，估值较贵，偏主题催化的小盘风格标的面临较大的调整压力。从行业表现来看，春节前，以金融、家电、煤炭等偏大盘低估值板块相对占优；而小盘相对更多的行业表现相对疲弱。指数方面，沪深 300、300 红利上涨的概率相对较高，而中证 1000 表现相对弱势。

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：T2503 或 TL2503 多单持有

核心逻辑：

1、资金方面，银行间市场流动性整体仍平衡偏宽，银行间质押式回购利率隔夜价格持稳，可跨年的7天、14天涨幅明显，其中7天期价格跳涨超20BP，跨年需求持续升温，同时机构分层现象未消。中长期资金方面，国股行1年期同业存单二级报价回落至1.62%附近，资金面对债市支撑力度仍强。

2、监管扰动逐步弱化，央行约谈引金融机构加强债券交易内控管理，理财子与保险资管持续压缩长期国债风险敞口，短期一度约束长债表现，短债表现稳健。不过监管主要影响利率下行节奏，难以逆转利率下行趋势。根据今年以来规律，监管扰动收益率反弹10BP左右，并持续4-6个交易日。债市短期调整后，长债收益率有望重回下行通道。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：73400-74800 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：

1、宏观方面，特朗普上任后将加征关税，引发市场担忧。

2、供给方面，2025 年第一季度长单指导加工费 TC/RC 为 25 美元/吨及 2.5 美分/磅，远远低于 2024 年的加工费。暗示矿端延续紧缺状态，炼企的冶炼利润受到挤压。中期精炼铜产量或出现下降。

3、需求方面，2024 年 1~11 月，我国光伏新增装机 206.3GW，同比增长 25.88%。11 月光伏新增 25GW，同比增长 17.26%。

4、库存方面，12 月 27 日，上期所铜期货仓单下降 6479 吨至 13011 吨，上期所库存增加 3308 吨至 74172 吨。

5、展望后市，铜市供应紧缩和需求面临下行风险令铜价走势震荡。

品种：工业硅

日内观点：阴跌，运行区间：11000-11300

中期观点：低位波动，运行区间：11000-13000

参考策略：在 11500 附近做空

核心逻辑：

1、供应方面，SMM 统计 11 月份中国工业硅产量在 40.47 万吨，环比减少 6.51 万吨降幅 13.9%，同比微增 0.3%。2024 年 1-11 月份产量在 456.72 万吨，同比增量 111.6 万吨增幅 32.3%。

2、需求方面，工业硅下游多晶硅、有机硅价格维持低位。下游需求一般，难以提振硅价。

3、截止 12 月 13 日，工业硅社会库存共计 53.6 万吨，目前工业硅库存处于近 7 年的最高位，表明工业硅供过于求格局延续。

品种：多晶硅

日内观点：区间波动，运行区间：4.1 万-4.3 万

中期观点：低位运行，运行区间：4.0 万-4.5 万

参考策略：卖出 PS2506-P-47000

核心逻辑：

1、供应方面，通威股份下属永祥股份高纯晶硅产能超过 90 万吨，大全能源高纯多晶硅产能高达 30.5 万吨，二者总计超 120 万吨的年产能。

2、需求方面，2025 年 1 月组件需求比较弱势，利空多晶硅价格。

3、截至 12 月 20 日，SMM 中国多晶硅总库存在 26 万吨左右，处于年内高位，反映出目前多晶硅供应过剩格局延续。

品种：碳酸锂

日内观点：低位震荡，运行区间：7.6-8.0 万

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：6.5 万-8.5 万

参考策略：卖出 LC2502-C-90000

核心逻辑：

1、现货方面，12月26日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格持平报 7.56 万元/吨，近 5 日累计涨 180.0 元，近 30 日累计跌 3380.0 元。碳酸锂现货价格低位运行，利空期货价格。碳酸锂现货价格低位运行，利空期货价格。

2、成本方面，碳酸锂成本延续下降态势。截止 12 月 8 日，外购锂云母生产成本为 74034 元/吨。成本持续 2 个月快速下降，对期货价格支撑减弱。另外，永兴材料（002756）碳酸锂单吨营业成本仅为 5 万元。行业龙头企业生产成本依然很低，随着小企业市场份额逐步被大企业侵占，期货价格下方支撑将减弱。

3、供应方面，2024 年 11 月国内碳酸锂产量为 5.89 万吨，环比减少 0.1%，同比增加了 49%。具体来看，11 月国内碳酸锂总产量环比增加了 8%，同比增加了 49%。分原料类型看，锂辉石端碳酸锂总产量环比增加了 7%，锂云母端碳酸锂产量环比增加了 23%，盐湖端碳酸锂产量环比下降了 6%，回收端碳酸锂产量环比增加了 13%。供应大幅增加，利空碳酸锂价格。

4、需求方面，2024 年 11 月锂离子电池产量为 117.8GWh，环比增长 4.2%，同比增长 33.3%。

5、短期来看，碳酸锂供应增速依然大于消费增速，价格将继续承压。

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.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.gzjqh.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