

# 主要品种策略早餐

(2024.12.09)

## 金融期货和期权

### 股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡偏强，IC、IM 保持相对强势

中期观点：偏强

参考策略：持有买 H02412-C-2800 看涨期权、IM2412 多单

核心逻辑：

1、中央经济工作会议定调大概率偏积极，重点关注财政政策定调、货币政策定调以及扩大内需等领域可能出现结构性亮点。从7、9月中央政治局会议及9月末以来政策动向看，按惯例12月中旬召开的经济工作会议定调大概率偏积极，针对内需不足、大国博弈加剧等问题进行战略部署，持续提振内需、积极应对特朗普上台后对华政策可能的变化。财政与货币政策定调表述可能更加积极，促消费和惠民生结合、加快“两重”建设等扩内需举措持续加码市场预期不断抬升，利于权益市场向好。

2、市场延续流动性交易的概率较大，或也将是跨年行情的主要线索。此前央行行长表示，年底前择机进一步降准0.25-0.5个百分点，从债券市场表现来看，除政策驱动外，降准预期持续发酵。可继续政策催化密集、产业景气向上的中小盘、科技方向，IC以及IM合约保持相对强势。

## 国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：长债调整压力加大

中期观点：高位震荡，静待新驱动

参考策略：TL2503 交易盘止盈离场、配置盘注意风险

核心逻辑：

1、预期扰动逐步成为债市中场休息的主要驱动。按照惯例，12月中上旬依次召开政治局会议及中央经济工作会议，对来年经济工作进行全面部署。结合两次可比行情来看，在会议正式召开前，债券市场多呈现基本面现实与政策面预期博弈的交易特征，或在一定程度上造成主线交易逻辑扰动。

2、同业存款自律规范正式落地，有助于压缩同业存款与一般存款间的套利空间，进一步降低银行负债成本，缓解净息差压力。同业存单收益率快速回落后进入相对稳定区间，长债收益率同步回落后，继续快速下行的空间受限制。

3、资金面方面，受央行持续净回笼和交易加杠杆需求影响，银行间市场资金面进一步趋紧，存款类机构主要回购加权利率虽有下行，但大行供给偏少，影响成交顺畅程度。长期资金方面，国股行1年期同业存单二级成交在1.743%附近，整体变动不大。

## 商品期货和期权

### 金属及新能源材料板块

#### 品种：铜

日内观点：74000-76000 区间波动

中期观点：66000-90000 区间波动

参考策略：震荡偏强操作思路，择机卖出 CU2501-P-71000

核心逻辑：

1、宏观方面，美联储 12 降息预期强烈

2、供给方面，智利矿业巨头安托法加斯塔与中国江西铜业就 2025 年的铜精矿加工精炼费用（TC/RC）达成了重要协议。2025 年的铜精矿加工费（TC）定为每吨 21.25 美元，精炼费（RC）定为每磅 2.125 美分。这一费用水平创下自 1992 年以来的新低，该协议透露出市场对未来铜精矿供应状况的深刻担忧。印度 Adani Enterprises Ltd 的子公司 Kutch Copper Ltd 已经开始运营，预计将在明年 2 月至 3 月达到满负荷生产。这家铜冶炼厂初始产能为 50 万吨，高于截至 2024 年 3 月印度财政年度阴极铜进口量 36.3 万吨。钢联调研数据显示，2024 年 11 月国内电解铜实际产量 96.51 万吨，环比减少 1.5%，同比减少 2.05%。2024 年 12 月国内电解铜预计产量 100.74 万吨，环比增加 4.38%，同比增加 1.1%。

3、方面，奥维云网数据显示，2024 年 12 月，家用空调排产 1,722 万台，同比增长 42.1%。2024 年前三季度，电网投资完成额 3982 亿元，同比增长 21.1%；预计 2024 年全年，国家电网完成电网投资 6000 亿元，同比新增 711 亿元，同比增长约 13.7%，这是自 2017 年以来，电网投资额增速首次超过 10%。乘联会初步统计：今年 11 月，乘用车市场零售 244.6 万辆，同比去年同期增长 18%，较上月同期增长 8%，新能源车市场零售 127.7 万辆，同比去年同期增长 52%，较上月同期增长 7%。

4、库存方面，12 月 6 日，LME 铜库存 269800 吨，一周降幅 0.4%。上期所铜库存 97056 吨，一周下降 10.13%。上期所铜仓单 21201 吨，周降幅 11.28%。

5、展望后市，美联储降息预期及国内铜市供需偏紧提振铜价，警惕近期上演逼仓行情。

**品种：工业硅**

日内观点：偏弱运行，运行区间：11500-12000

中期观点：区间运行，运行区间：11500-12500

参考策略：在 12500 附近做空

核心逻辑：

1、供应方面，2024 年 10 月份工业硅全国总产量为 45.21 万吨，环比增加 2.55%，同比增加 26.49%。

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、社会库存方面，截至 12 月 4 日，工业硅社会库存与仓单数量累计达到 80 万吨的高位，表明工业硅供过于求格局延续。

**品种：碳酸锂**

日内观点：偏弱运行，运行区间：7.3-7.8 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：在 80000 附近做空

核心逻辑：

1、现货方面，12 月 6 日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格跌 200.0 元报 7.68 万元/吨，连跌 4 日，近 5 日累计跌 1340.0 元，近 30 日累计涨 3600.0 元。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 10 月 18 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 10 月国内碳酸锂产量为 5.90 万吨，环比下降 3.6%。10 月四川地区保持正常生产，部分技改碳化产线也积极投入，江西地区部分厂家由于缺少原料产量略降，青海地区由于进入冬季卤水及淡水使用问题导致生产力减弱，本月回收端部分企业为完成年度目标，排产增多，综合来看 10 月产量环比下降 3.6%。供应小幅下降，利好碳酸锂价格。

4、需求方面，国家统计局公布，10月锂离子电池产量为237420万只，同比增7.5%；1-10月锂离子电池产量为2282527.7万只，同比增长12%。锂电池数据尚可，提振碳酸锂价格。

5、碳酸锂基本面短期改善，但长期供应过剩格局未改，价格上行空间或有限。

## 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](http://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