

主要品种策略早餐

(2024.12.16)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡回升

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、基本面数据表现疲弱，拖累权益市场情绪。11月新增人民币贷款、新增社融及M2同比增速不及市场预期，而M1同比增速超市场预期，主要反映化债对地方政府现金流的提振，并对贷款存量带来扰动。此前通胀数据重新回落，侧面反映基本面复苏不牢固。

2、资本市场方面，个人养老金全面扩容进一步拓宽增量资金入市渠道，证监会表态坚决落实“稳住楼市股市”重要要求。五部委发文明确起将个人养老金制度推广至全国，首批85只权益类指数基金覆盖近20只宽基指数，长期有望促进指数化投资发展并为市场引入更多资金。证监会召开的党委会议强调要突出维护市场稳定这个关键，着力稳资金、稳杠杆、稳预期，切实维护资本市场稳定；鼓励以产业整合升级为目的的并购重组，推动改善公司治理和价值创造能力，督促落实市值管理责任等。

3、中央政治局会议、中央经济工作会议相继召开，从日历效应来看，市场通常会呈现“春季躁动”、跨年行情。流动性充沛、政策利好预期、经济数据及业绩真空期是驱动跨年行情的关键因素。从政策端来看，“财政政策更加积极”“货币政策适度宽松”继续佐证政策转向预期。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：高位震荡

中期观点：宽幅震荡

参考策略：TL2503 交易盘逢高降低头寸

核心逻辑：

1、资金方面，银行间流动性整体平稳，主要回购利率变动不大。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级报价在 1.65%附近，环比下行近 5BP，继续对债市形成强支撑。

2、基本面数据表现疲弱，11 月新增人民币贷款、新增社融及 M2 同比增速不及市场预期，叠加此前通胀数据重新回落，侧面反映基本面复苏不牢固。关注即将公布的月度主要经济数据情况。

3、中央政治局会议、中央经济工作会议先后召开，货币政策自 2011 年后首次再转向“适度宽松”立场。央行研究局局长讨论下一阶段货币政策具体实施时表示，总量上要加大力度，在流动性层面，目前我国平均存款准备金率是 6.6%，进一步降准还有空间。12 月有 14500 亿元 MLF 以及 1200 亿元国库现金定存到期，降准预期持续升温。

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：震荡操作思路

核心逻辑：

1、宏观方面，美联储大概率将于本周降息 25 个基点。

2、供给方面，10 月秘鲁铜产量总计为 236797 吨，较去年下滑 1.4%。秘鲁是全球第三大铜供应国。主要由于由自由港迈克墨伦控股的 Cerro Verde 矿场及由嘉能可和必和必拓联合控股的 Antamina 矿场在 10 月份的产量分别下降 6.6%和 22.2%。今年前 10 个月，秘鲁全国铜产量总计为 223 万吨，较去年同期下降 0.7%。政府预估，2024 年铜产量将总计为 280 万吨，略高于去年生产的 276 万吨。近期国内企业停止从美国进口废铜或将加剧国内铜市供需偏紧局面。

3、需求方面，据 SMM 调研数据，11 月份精铜制杆企业开工率达 74.68%，环比上升 5.68 个百分点，高于预期值 4.46 个百分点，同比上升 0.79 个百分点。2024 年 10 月全国电源工程投资完成额为 1222 亿元，同比+12.8%。2024 年 10 月全国电网工程投资完成额为 520 亿元，同比+17.1%。

4、库存方面，12 月 13 日，LME 铜库存增加 4400 吨至 272825 吨。上期所铜周度库存减少 13199 吨。

5、展望后市，美联储降息及国内铜市供需偏紧提振铜价。但高铜价抑制下游需求及部分炼企检修结束重复产对铜价构成负面影响。

品种：工业硅

日内观点：低位震荡，运行区间：11300-18000

中期观点：低位波动，运行区间：11000-13000

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：低位震荡，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：卖出 LC2502-C-90000

核心逻辑：

1、现货方面，12月13日，碳酸锂（99.5%电池级/国产）价格跌190.0元报7.63万元/吨，创逾1个月新低，近5日累计跌500.0元，近30日累计涨2420.0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