

主要品种策略早餐

(2024.12.02)

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

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、基本面看，前瞻性指标制造业 PMI 持续改善。11 月制造业 PMI 录得 50.3%，连续两个月处于扩张区间，生产、新订单指数较前值分别提升 0.8 个百分点 0.4 个百分点，供需两端同步改善。随着前期一揽子政策落地显效，市场对四季度增长预期进一步得到整固。

2、跨年宏观流动性环境维持宽松，权益类基金发行高峰带来增量资金。宏观流动性方面，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，从近期债券市场表现来看，降准预期已提前发酵。微观流动性方面，11 月新成立基金发行 1474 亿份，其中权益类基金发行 1078 亿份，为 2021 年 9 月以来首次单月发行规模超过 1000 亿份，新基金建仓期将持续为 A 股带来增量资金。

3、12 月中央经济工作会议部署明年经济计划，乐观情绪逐步发酵。2025 年是“十四五”规划收官之年，一系列重大战略任务、重大改革举措、重大工程项目有望全面落地见效，12 月经济工作会议稳增长基调或更为积极。未来两周或是政策乐观预期发酵窗口期，新质生产力、科创等相关主题板块仍将保持活跃。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：偏强

中期观点：偏强

参考策略：TL2503 多单持有

核心逻辑：

1、基本面延续改善，11月官方制造业PMI连续3个月环比回升，叠加12月即将召开政治局会议和中央经济工作会议，或将形成新的政策预期和指引，短端影响风险偏好并对债市走势带来扰动。

2、同业存款自律规范12月正式落地，非银同业活期存款利率纳入自律管理，同时规范了非银同业定期存款提前支取的定价行为。非银同业活期存款利率规范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。存单利率下行空间被打开，比价效应之下将利好债市。

3、资金方面，当前流动性分层现象仍较为明显，主要源于地方债发行放量，大行负债端资金缺口仍存，关注降准升温催化，特别地方债发行接近尾声，大行资金缺口改善、广谱利率下行带来非银融资成本回落，债市继续获强力支撑。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：73500-74600 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，市场预料美联储将于 12 月降息 25 个基点，随后降息步伐将放缓。

2、供给方面，智利国家统计局公布，智利 10 月铜产量较去年同期增长 6.7%，至 492,804 吨。目前国内精炼铜供应总体偏紧。

3、需求方面，根据调研数据，11 月 3 日至 11 月 22 日三周，样本内精铜杆企业周均订单数量为 10.66 万吨，较 10 月周均订单数量增加 1.37 万吨。因此，预计 11 月国内精铜杆产量为 93.82 万吨，环比增加 0.27%，同比下降 6.59%。11 月再生铜杆企业受原料溢价增加，精废价差收窄，部分企业难以采购到足量的原料库存，导致其无法实现每天一炉的最低生产任务。11 月再生铜杆产量为 21.36 万吨，环比增加 5.12%，同比下降 26.14%。截至 11 月 22 日，样本内再生铜杆企业产线产能利用率为 15.90%，较 11 月 1 日下降 3.37%。但随着精铜杆企业检修高峰的到来，国内的铜社会库存或将在 12 月中上旬结束去库。

4、库存方面，上周，铜期货仓单下降 3144 至 21201 吨，铜库存下降 11461 至 108775 吨。LME 铜库存周下降 1525 吨至 271000 吨。

5、展望后市，12 月美联储降息预期及国内铜市供需偏紧提振铜价，但需警惕精铜杆企业检修所致的精炼铜需求下降。

品种：工业硅

日内观点：偏强运行，运行区间：12300-12800

中期观点：区间运行，运行区间：12000-13000

参考策略：观望

核心逻辑：

1、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，11月7日工业硅全国社会库存共计49.9万吨，继续处于近7年以来的最高水平，表明工业硅供过于求格局延续。

4、据SMM了解，东部合盛硅业(鄯善)计划在11月29日晚停产30台工业硅矿热炉，西部合盛硅业(石河子)减停产计划尚不明确，预期单月影响产量在6万吨以上。受此影响，合盛官方硅云在线平台封盘不报价。(东部合盛总计64台33000KVA矿热炉，西部合盛共52台，其中32台12500KVA，20台25000KVA)，此次减产持续时间不确定。受此消息影响，工业硅价格走强。

品种：碳酸锂

日内观点：承压运行，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：在 85000 附近做空

核心逻辑：

1、现货方面，11月29日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格持平报 7.82 万元/吨，近 5 日累计跌 860.0 元，近 30 日累计涨 4500.0 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、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.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.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