

主要品种策略早餐

(2025.02.10)

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：持有多 IM2502 空 IF2502 对冲组合、IC2502 多单操作

核心逻辑：

1. 政策方面，近期集中于资本市场高质量发展，此前证监会主席发文《奋力开创资本市场高质量发展新局面》，明确资本市场六大重点任务，周末证监会出台《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》，提出支持优质科技型企业发行上市、优化科技型上市公司并购重组、股权激励等制度，中长期利多权益市场。

2. 由技术变革驱动的春季躁动行情明显加速，交易风格和结构愈发极致。DeepSeek 概念带动下，AI 主线持续扩散，TMT 板块成交占全 A 总成交比重快速提升至 45%，风险偏好抬升，事件催化还在继续，预计科技行情还将演绎。A 股市场将迎来结构性估值重塑机会，短期 IC、IM 继续保持相对强势。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：短债窄幅震荡，长债稍强

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，银行间市场整体平稳，存款类机构隔夜利率降幅相对有限，报价在 1.75% 附近，与 7 天期倒挂进一步加深。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级市场成交在

1.70%，小幅上行 1.5BP。春节后资金逐步回流银行体系，市场流动性总量相对充足，本月税期偏后，资金面有望维持一段时间平稳，近期主要还是关注政府债发行的潜在扰动。

2. 基本面来看，1 月通胀数据季节性回升，CPI 同比增速扩大至 0.5%，不过仍属偏低水平，且存在部分春节错位效应。此前公布的官方、财新制造业 PMI 双双季节性回落，尤其官方制造业 PMI 已连续 2 个月出现环比回落，供需两端均有放缓，基本面改善低于预期继续支撑长端债市。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：76500-79000 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、用铜企业逢低买入保值操作思路

核心逻辑：

1、宏观方面，美国 1 月非农新增就业岗位个数远低于市场预期，强化了上半年美联储不降息的预期，受此影响，美元走强。

2、供给方面，2024 年智利铜产量为 550 万吨，同比增长 4.9%。智利 Code1co2025 年的铜产量目标为 139.1 万吨，高于 2024 年的 132.8 万吨。2025 年 1 月国内电解铜实际产量 105.78 万吨，环比增 2.25%，同比增加 3.56%。铜原料紧张局面仍在延续，国内春节后铜精 TC 价格再度出现负值，冶炼厂的生产亏损问题明显，需要提防未来炼企检修延长和减产的可能。据调研数据显示，2025 年 2 月国内电解铜预计产量 102.66 万吨，环比减少 2.95%，同比增加 9.83%。

3、需求方面，2025 年 1 月国内精铜杆实际产量 76.84 万吨，环比减少 23.61%，同比减少 15.12%。另据调研，2025 年 2 月国内精铜杆预计产量 79.2 万吨，环比增加 3.08%，同比增加 58.31%。另据调研企业的生产计划安排来看，2 月国内精铜杆产能利用率预估值为 55.36%，环比提升 6.85%，同比提升 20.18%。

4、库存方面，2 月 7 日，LME 铜库存减少 16500 吨至 247625 吨，周度下降 8600 吨。上期所周度铜仓单增加 27563 至 57008 吨，周度铜库存增 82979 吨至 184817 吨。

5、展望后市，全球铜矿供需偏紧及国内逐渐进入购销旺季将提振铜价。但美元走强及美债收益率走强。对铜价构成压制。

品种：工业硅

日内观点：偏强运行，运行区间：10800-11200

中期观点：低位运行，运行区间：10000-12000

参考策略：卖出 SI2504-C-12000

核心逻辑：

- 1、据安泰科统计，2024年12月份工业硅继续累库，供应大于需求3万吨，其中，12月份供应量（包含97硅和再生硅）为41万吨左右，需求量（包含出口预测）为38万吨左右。截至12月底，工业硅行业库存为95万吨左右（截止12月31日仓单量为25.4万吨），仍处于高位。
- 2、预测2025年1月份，北方地区新增产能投放，产量增加；南方地区，开工维持低位，产量或有小幅减少，预计1月国内工业硅整体产量增加至37.5万吨左右，总供应量为41万吨（包含97硅和再生硅）；下游有机硅单体供应持续增加，多晶硅有检修减产计划落地，产量减少，铝合金厂开工基本稳定，预计总体国内需求在32万吨左右，出口为6.0万吨。预计2025年1月份供需平衡，供应大于需求3万吨左右。
- 3、商品期货普涨，提振工业硅价格。

品种：多晶硅

日内观点：偏强运行，运行区间：4.35万-4.45万

中期观点：低位运行，运行区间：4.3万-4.7万

参考策略：观望

核心逻辑：

- 1、据安泰科统计，2024年12月多晶硅当月累计供需平衡增量约0.16万吨。其中，多晶硅供应量（含进口预测）约为10.66万吨，多晶硅需求量（含出口预测）约为10.50万吨。截至12月底，多晶硅库存累计约40万吨，本月几乎无库存增量，预计多晶硅供需平衡即将到达拐点。
- 2、根据上下游企业2025年1月排产情况，多晶硅排产仍有下调预期，供应量有望回落至9.8万吨左右。1月硅片部分地区回调开工率，对多晶硅直接需求小幅提升至10.1万吨左右，月度供需关系有望反转，多晶硅即将从累库状态进入去库状态。
- 3、但短期多晶硅偏空基本格局难以改变，价格上行动力有限。

品种：碳酸锂

日内观点：低位震荡，运行区间：7.7-7.9 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 LC2505-C-90000

核心逻辑：

- 1、现货方面，2月7日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格持平报 7.73 万元/吨，近 5 日累计跌 640.0 元，近 30 日累计涨 1490.0 元，现货价格转跌，利空期货价格。
- 2、成本方面，截止 2024 年 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
