

主要品种策略早餐

(2025.02.17)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：偏强

中期观点：偏强

参考策略：多 IM2502 空 IF2502 对冲组合离场，买入 M02503-C-6400 虚值看涨期权

核心逻辑：

1、国内经济和政策预期有一定改善市场依然处于春季躁动窗口。1 月社融在高基数下实现 8.0% 的同比增长，政府债发行和贷款靠前发力是两大主要支撑。2 月 10 日的国常会指出“要切实转变观念，把提振消费摆到更加突出位置”，市场对两会期间明确一些服务性领域消费刺激的预期升温。

2、DeepSeek 改变中国资产叙事，科技和主题板块的相关情绪指标均处于历史高位。虽然在快速放量后可能需要一段时间来消化、整固，但随着各行业 AI 渗透率的提升、垂直应用加速落地，在基本面和政策环境的双重驱动下，或将支撑 AI 穿越短期的拥挤交易，中期继续成为市场的主线聚焦方向。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏弱

中期观点：宽幅震荡

参考策略：T2503 或 TL2503 多单离场，交易盘逢高试空

核心逻辑：

1、1 月金融数据实现“开门红”，信贷和社融新增规模创历史新高。政府债发行节奏较快、企业信贷项目储备前置释放，或是主要贡献，也体现了政策推动“宽信用”的动力。央行在 2024 年四季度货币政策执行报告中再度重申“实施好适度宽松的货币政策”，并表

示“根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机调整优化政策力度和节奏，短期降准降息预期降温，对债市形成压制。

2、资金面看，银行间市场偏紧态势延续，存款类机构隔夜利率续升至 1.9%附近，7 天期涨超 10BP，近期央行对于流动性管理的偏逆风态度，市场情绪持续谨慎。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级最新成交在 1.81%左右，续上行 3BP 左右。央行最新货币政策执行报告整体释放的政策信号再次强调“把握好利率、汇率内外均衡”、“防范资金沉淀空转”，宽松政策落地节奏平添变数，短期内资金紧平衡的基本格局将持续。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：76300-79000 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，卖出宽跨式期权策略

核心逻辑：

1、宏观方面，美国达拉斯联邦储备银行主席洛丽·洛根表示，美联储在未来几个月应保持谨慎，即使通胀降至 2%目标附近，也不一定意味着有进一步降息的空间。

2、供给方面，虽然印尼政府批准铜矿出口，但未能改变铜矿供需偏紧的格局。上周国内 TC 跌至 0 以下。节后炼企陆续复产，国产铜逐渐流入市场，进口清关的铜也有增加。

3、需求方面，钢联调研数据显示，上海地区下游企业入市接货需求有限，电解铜现货成交氛围不佳。佛山地区下游企业需求增加，逢低入市采购。天津地区市场交投表现不佳，整体成交以刚需采购为主。重庆地区市场实际成交寥寥。

4、库存方面，2 月 14 日，LME 铜库存日内大幅增加 17300 吨至 255225 吨，周库存增长 7600 吨，增幅达 3%。上期所铜仓单周度增加 58613 吨至 111621 吨。上期所周度铜库存增加 45464 吨至 230281 吨。

5、展望后市，全球铜矿供需偏紧提振铜价，但高铜价刺激阴性库存显性化压制铜价。

品种：工业硅

低位震荡，运行区间：10600-10900

区间震荡，运行区间：10000-12000

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。

2、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。

3、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月份供增需减，供应大于需求3万吨左右。

品种：多晶硅

日内观点：偏弱震荡，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：窄幅波动，运行区间：7.6-7.8万

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 LC2505-C-90000

核心逻辑：

1、现货方面，2月14日，碳酸锂（99.5%电池级/国产）价格跌200.0元报7.62万元/吨，创逾1个月新低，连跌5日，近5日累计跌1090.0元，现货价格连跌，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、据上海有色网统计，2024年12月国内碳酸锂总产量持续快速上行，环比增加9%，同比增加59%。2024年，国内碳酸锂总产量约为68万吨，同比增加47%。

4、需求方面，2024年12月，我国动力和其他电池合计产量为124.5GWh，环比增长5.7%，同比增长60.2%。1-12月，我国动力和其他电池累计产量为1,096.8GWh，累计同比增长41.0%。

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
